elEconomista.es

MIÉRCOLES, 21 DE AGOSTO DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.684 EDICIÓN NACIONAL Precio: 1,90€

Grecia guía el resurgir económico de los 'periféricos' de la UE PÁG. 29

Hacienda ya multa a los usuarios por vender en Wallapop y Vinted PÁG. 12

Llenar la 'hucha de pensiones' costará al año 20 euros más por trabajador

La cotización del Mecanismo de Equidad recaudará 200 euros por empleado en 2025

Volver a llenar el Fondo de Reserva de la Seguridad Social, la conocida como hucha de las pensiones, les costará a todos los trabajadores y empresas –sobre todo a estas últimas– aproximadamente 20 euros más por empleado en el año próximo. Teniendo en cuenta esa cuantía extra, el desembolso por cada trabajador –calculado sobre el sueldo promedio– ascenderá a cerca de 200 euros anuales en 2025, frente a los 180 en los que se sitúa actualmente para el conjunto de 2024. Ese será el resultado del nuevo incremento que experimentará el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), creado por la última reforma del sistema de pensiones. El llamado MEI constituye una cotización social extra que, desde su implantación en 2023, subirá cada año hasta llegar al 1,2% a finales de la presente década. PÁG. 23

Bruselas fija un arancel del 9% a Tesla por sus compras chinas

Rebaja al 36,3% la tarifa máxima a las baterías

Bruselas vuelve a corregir a la baja su propuesta de aranceles para las importaciones de baterías de vehículos eléctricos chinos. Plantea como novedad un arancel del 9% a las importaciones de Tesla desde China. PÁG. 25

SÓLO EL CONSUMO EN OCIO Y LUJO 'PINCHA' EN LA TEMPORADA DE RESULTADOS

Las compañías del S&P 500 de servicios y bienes no esenciales se quedan un 8,7% por debajo, mientras que la media de Wall Street mejora un 4,1% las previsiones. PÁG. 17

Inditex alcanza por primera vez los 150.000 millones de valor bursátil

PÁG. 18

Ouigo recorta la línea a Valladolid para llegar a Andalucía

Ouigo pisa el freno con su expansión por el norte de España y anunció ayer que limitará la circulación en la línea Madrid-Segovia-Valladolid a los fines de semana entre el 9 de septiembre y el 13 de diciembre, ambos incluidos. PÁG. 8

Las empresas de la Sepi bajan las pérdidas en una cuarta parte, hasta 240 millones

El resultado de Loterías supone un 59,2% del total de las sociedades dependientes del Estado

Las empresas públicas dependientes de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) perdieron 241 millones de euros en 2023, frente a los 316 millones en 2022, por lo que a pesar de encontrarse en *números rojos*, han reducido las pérdidas una cuarta parte. Todo ello, en un momento como el actual en el que la Sepi se encuentra en pleno impulso inversor al comprar un 10% de Telefónica y un 3,25% de Indra hasta alcanzar el 23,4%. Además, desde el Gobierno se llegó a plantear obtener hasta un 30% de participación en el capital de Talgo para frenar la opa del grupo inversor húngaro Magyar Vagon que aspira a comprar la empresa ferroviaria española. PÁG. 6 y 7

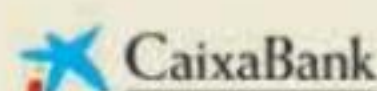
PÉRDIDAS EN MILLONES DE EUROS EN 2023

Empresa	Pérdidas
Navantia	121,8
Correos	120,3
Hunosa	29,4
Agecia Efe	17,9
Cofivacasa	0,79

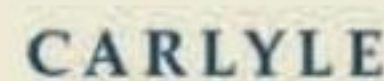
La banca y los fondos enajenan 10.100 millones en activos tóxicos

La actividad de compraventa de activos improductivos mantiene una intensa dinámica. La banca y los fondos han transferido carteras de créditos dañados y con inmuebles por un valor bruto de 10.107 millones durante el primer semestre, cuantía que representa un 75% de lo transaccionado durante el pasado año. PÁG. 9

CaixaBank eleva un 4% el negocio con el sector agro

AgroBank canalizó cerca de 15.000 millones hasta este junio PÁG. 10

Carlyle compra el 60% de Seidor para sacarla a bolsa

El fondo mantendrá a Josep Benito como presidente ejecutivo de la firma PÁG. 14

CARLYLE

La panadería 'cuece' una oleada de fusiones y adquisiciones

La subida de costes y la falta de plantilla anticipa un aumento en las operaciones PÁG. 16

Opinión

Protagonistas

Ricardo Domínguez
PRESIDENTE DE NAVANTIA

Elevadas pérdidas

Navantia se mantiene entre las empresas públicas dependientes de la Sepi que arrastra mayores pérdidas. El saldo negativo del fabricante de barcos civil y militar se situó en más de 120 millones en el pasado ejercicio.

Michael O'Leary
CONSEJERO DELEGADO RYANAIR

Récord de reclamaciones

Ryanair vuelve a ser una de las aerolíneas que más reclamaciones acumula en España. Las quejas de los pasajeros son constantes por problemas como las cancelaciones de vuelos, la pérdida de maletas o los retrasos.

Gonzalo Gortázar
CONS. DELEGADO DE CAIXABANK

Avance en el sector 'agro'

La división especializada en el sector agrícola de CaixaBank ya es la opción preferida por la mitad de los profesionales que trabaja en esa actividad. AgroBank eleva así su negocio un 4% y ya roza los 15.000 millones.

Joaquín Duato
PDTE. DE JOHNSON & JOHNSON

Invierte en innovación

Johnson & Johnson crece en el sector de las terapias cardíacas con la adquisición de V-Wave por más de 1.500 millones. Este último es un laboratorio de alta especialización en tratamientos punteros para dolencias del corazón.

Pepe Álvarez
SECRETARIO GENERAL DE UGT

Amenaza de movilizaciones

Álvarez hace frente común con CCOO y asegura que habrá movilizaciones en septiembre para forzar a CEOE a aceptar la jornada laboral de 37,5 horas. UGT plantea el debate en términos de una "batalla social" que hay que ganar.

Quiosco

LES ECHOS (FRANCIA)

Se alcanza un récord en los contratos públicos

Francia alcanza el hito de 25.000 nuevos contratos para el sector públicos en un año. Un aumento del 10,3% frente al 2023 aunque mantiene las tasas muy bajas comparándolas con otros socios de la Unión Europea. Gran parte de los contratos se concentran en hospitales, centros locales de sanitarios y auxiliares de las instituciones estatales. Por lo tanto, el dinamismo laboral se centra en el sector privado y que superó el umbral simbólico del millón de contratos vigentes a principios de año en el grupo joven de la sociedad francesa. Se trata de las mejores tasas de 2020 y la recuperación en cuestión de empleo a datos similares al periodo prepandémico.

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Suecia recorta los tipos de interés clave

El Banco Central de Suecia, más conocido como el Riksbank redujo su tipo de interés del 3,75% al 3,5%. Una bajada que no será la única a lo largo del año, ya que se prevé dos o tres recortes más a lo largo del año. El consumo sigue estancado y el crecimiento del PIB interanual será del 0,5% en 2024 y los expertos pretenden asegurar que su divisa, la corona, no pierde valor en los próximos meses. Por su parte, el BCE acepta la decisión de Suecia y abre la puerta a todos sus socios para que continúen bajando los tipos de interés con gran precaución y se trate junto a Bruselas.

El Tsunami

Sumar quiere políticas más duras de vivienda

Sumar quiere hacer de la vivienda su caballo de batalla y recuperar así el mucho terreno perdido entre el electorado de izquierda, como demuestran todas las elecciones celebradas desde abril pasado. Su posición combativa en este ámbito ya quedó clara antes del verano. Fue entonces cuando el partido liderado por **Yolanda Díaz** no dudó en poner en apuros al PSOE, al avisar de que votaría en contra de la Ley del Suelo que elaboraron los socialistas. Bastó esa amenaza para que estos últimos ni siquiera se atrevieran a llevar su proyecto de ley al Congreso de los Diputados. Ahora, según comentan fuentes cercanas al Gobierno, la "obsesión" del equipo de Díaz son los alquileres turísticos, y "así se lo hacen saber constantemente" al Ministerio de Vivienda, comandado por **Isabel Rodríguez**. En concreto, se rumorea que Sumar "quiere medidas más duras contra este tipo de arrendamientos", y que éstas estén ya contenidas en el proyecto de Presupuestos del Estado para el año que viene. Es difícil averiguar qué es lo que Díaz pretende conseguir en concreto pero, al parecer, hay visos de que busca atacar a los pisos turísticos por la vía fiscal, con el incremento de determinados impuestos. El hecho de que las Cuentas para 2025 estén ahora en vía muerta, tras el rechazo del Congreso a sus objetivos de estabilidad presupuestaria, "no desalienta a Sumar" y presionan para lograr el que, a su juicio, sería todo un éxito político.

La ministra de Vivienda y Agenda Pública, Isabel Rodríguez. EUROPA PRESS

¿Volverán a unirse PP y PNV en el Congreso?

Los populares trabajan para dejar más en evidencia el modo en que el Gobierno del presidente **Pedro Sánchez** se pone de perfil, ante la crisis que las últimas elecciones venezolanas han provocado. Para ello, el partido de **Alberto Núñez Feijóo** quiere que el primer Pleno del Congreso, tras las vacaciones, debata y someta a votación la proposición no de ley que el PP presentó este mes, instando a que España reconozca como ganador de los comicios de julio a **Edmundo González**, pese a los intentos de amañar los resultados del presidente **Nicolás Maduro**. Hay muchas posibilidades de que la proposición prospere ya que Génova cuenta con el apoyo de Vox, Coalición Canaria y, muy previsiblemente, el PNV. No en vano los nacionalistas vascos han expresado en público su apoyo a la oposición venezolana y, según fuentes parlamentarias, "hay sintonía" con el PP en este ámbito. Es cierto que el probable éxito de la propuesta en el Congreso no obliga al Gobierno a cambiar su posición oficial, pero sí permitiría volver a dejar en evidencia la debilidad parlamentaria del Ejecutivo.

El reconocimiento de la victoria de la oposición en Venezuela acerca a ambos partidos

El pulso de los lectores

Los tipos máximos no consiguen incrementar la recaudación tributaria cuando el número de afectados es residual. Sólo consiguen ahuyentar a los cuatro afectados por esa confiscación fiscal. La recaudación del IRPF se concentra en las clases medias y altas, cada vez más empobrecidas por la inflación y porque que quedan excluidas de la mayoría de deducciones fiscales y ayudas destinadas a personas exentas de tributación o contribuyentes con tipos marginales mínimos.

@ FERNANDO MARTÍN

La clase política que tenemos es nefasta, sea del partido que sea. Hay que poner por ley ciertos requisitos para poder ejercer la política. Personalmente pondría obligatorio haber trabajado mínimo 10 años en el sector privado y mínimo un título medio. Así las cosas mejoran seguro.

@ IKER BASAURI

Menos asesores y menos políticos. Simplemente con eso, se ahorraría bastante para afrontar el déficit público e invertir en educación y sanidad, falte lo que falte.

@ CRISTINA RODRÍGUEZ

Es un desastre las cifras que registra la deuda pública en España. Ya veremos que pasa cuando el mapa europeo deje de fluir y se avecine un invierno muy largo y duro.

@ PEDRO P.

Las empresas no están por la labor de perder la productividad de sus trabajadores y por supuesto a la reducción de la jornada laboral.

@ CRISTIAN GARCÍA

En clave empresarial

Dudas de la UE sobre sus propios aranceles

Bruselas anuncia otra revisión a la baja de los aranceles que gravan la importación de coches eléctricos chinos. El gravamen tiene un amplio margen de oscilación, entre un máximo del 36,3% y el mínimo del 9% que se aplicará a los Tesla fabricados en el gigante asiático. Y estas cifras tampoco se pueden dar por definitivas, ya que Bruselas inicia ahora la fase de consultas por países. Será un proceso difícil, por lo que no debe extrañar que la Comisión se dé de plazo hasta el 30 de octubre para hacer cambios y fijar los tipos definitivos. No en vano es ahora cuando Alemania –y en menor medida Suecia– podrán hacer valer sus objeciones a que se abra una guerra comercial entre la UE y China, en la que Pekín puede tomar represalias contra las exportaciones alemanas. Es un riesgo que una economía ya tan deteriorada como la teutona no se puede permitir.

Parálisis en la rehabilitación de edificios

Más de 20 millones de edificios españoles son ineficientes energéticamente y requieren una rehabilitación urgente para adaptarse a la norma europea. Es un balance muy negativo que no palía la llegada de fondos *NextGen*, pese a que la financiación de estos proyectos está entre las prioridades de la Comisión. Los propietarios lo saben y sus peticiones cubren toda la oferta de las ayudas comunitarias destinadas a este fin. Pero los recursos no llegan, lo que no solo se debe a la ya crónica falta de agilidad de la Administración en la ejecución de fondos. Además, la maraña burocrática que regula la rehabilitación de edificios, dispar no solo entre autonomías sino también entre municipios, paraliza a miles de comunidades de vecinos.

Saneamiento que la banca debe continuar

Las desinversiones en *activos tóxicos* de bancos españoles suman 10.100 millones en 2024, muy por debajo del nivel de 2023 y 2022. Nada hay de alarmante en esta pérdida de ritmo dado el intenso saneamiento que las entidades acometen desde 2013. La banca hizo sus deberes, y se halla, además, mucho más reforzada ahora que en la década pasada en ratios clave como la rentabilidad. No obstante, el sector no debe olvidar que la cartera de *activos tóxicos* aún rebasa los 43.000 millones, una cifra elevada para un capítulo de su balance totalmente improductivo y que exige altos costes de mantenimiento.

Subida constante de cotizaciones

En poco más de cuatro meses, la cotización social creada para nutrir el Fondo de Reserva de la Seguridad Social –la *hucha de las pensiones*– volverá a incrementar el tipo que aplica sobre todos los asalariados, autónomos y empresarios. Desde 2023 hasta 2029, se elevará una décima anual y, el año próximo, situará el gravamen del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) en el 0,8%. Un porcentaje en apariencia tan reducido tiene, sin embargo, un efecto notable si se calibra en el desembolso en euros al que aboca. Aunque el efecto será muy variable según los sueldos, en promedio se puede hablar de un pago extra de 20 euros al año en la cotización de cada trabajador que el MEI se encarga de recaudar. En conjunto, este mecanismo extraerá cerca de 200 euros por cada trabajador en 2025, frente a los 180 propios de 2024. Mermará con ello las nóminas, subirá los costes laborales y no supondrá mejora alguna en las prestaciones a las que tendrán derecho los futuros jubilados. Incluso cabe poner en duda los efectos beneficiosos del MEI en la *hucha de las pensiones*. No en vano los expertos coinciden en que el Fondo de Reserva contará, pese a todo, con recursos insuficientes para paliar el desequilibrio que provocará el retiro masivo de la generación del *baby boom*. Ese desafío requería también medidas de contención del gasto que la reforma de pensiones ignoró, en beneficio de una mayor presión sobre los ingresos de la Seguridad Social a través del propio MEI o de la constante alza prevista de la base máxima de cotización. Es una receta equivocada por su incapacidad de responder a los problemas del sistema público de protección, al tiempo que plantea otros nuevos al mercado de trabajo y al crecimiento económico.

El desembolso debido al Mecanismo de Equidad llegará el año próximo a cerca de 200 euros por cada trabajador

Gestión insostenible de las 'empresas Sepi'

Las pérdidas de las empresas públicas que dependen de la Sepi se situaron el año pasado en 241 millones. Los *números rojos* bajan solo una cuarta parte respecto a 2022, un resultado inaceptable en unas firmas que, en la mayoría de los casos, gozan de situación de monopolio en sus sectores. Cualquier empresa privada, en idéntica posición, obtendría cuantiosos beneficios. Es necesario, por tanto, una profunda e inmediata remodelación de la gestión de estas compañías que, en casos como los propios de RTVE y de la Agencia Efe, merece calificarse de desastrosa, e insostenible si se llevara a cabo en una firma privada. Solo las inyecciones de dinero público permiten a las empresas de la Sepi sobrevivir en estas condiciones.

Wall Street exhibe su fortaleza en 2024

La temporada de resultados en EEUU no se puede dar por terminada, ya que gigantes como Nvidia aún esperan a la semana próxima para publicar sus números. Ahora bien, es ya posible sacar positivas conclusiones sobre la salud del tejido empresarial estadounidense. En concreto, solo hay un sector, el relacionado con el consumo de bienes no esenciales, que queda lejos de cumplir expectativas. Es cierto que el retraimiento del desembolso en ocio o restauración suele tomarse como un indicador adelantado de posibles ralentizaciones del PIB a medio plazo. Ahora bien, la fortaleza que en paralelo muestran motores económicos básicos, como las infraestructuras, la banca o la sanidad, impide concluir que la primera potencia del mundo esté cerca de una recesión.

El gráfico

Portugal: índice de precios de la vivienda

MÁS ESTABILIDAD EN EL INMOBILIARIO LUSO. El precio de la vivienda aumenta en Portugal a ritmos comparables a los que muestra en España. rondando el 7% interanual. No obstante, se observa una mayor estabilidad en capítulos como las compraventas. En el país vecino, los expertos pronostican que se producirá una estabilización en torno a las 30.000 viviendas por trimestre a lo largo de este año.

La imagen

UCRANIA CONTROLA CERCA DE 100 LOCALIDADES EN LA REGIÓN RUSA DE KURSK. Tras los combates en poblaciones como Natalya (imagen), Kiev asegura que cuenta con al menos dos frentes activos en territorio ruso, que le permiten controlar cerca de 1.250 kilómetros cuadrados del territorio de su país enemigo. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

La corrección no dará paso a un mercado bajista

Ken Fisher
Presidente ejecutivo de Fisher Investments

Pese a todos los temores, lo que ha sucedido recientemente en las bolsas se trata de una corrección, no del inicio de un mercado bajista. Recordemos una frase, a menudo olvidada, que no deja de ser cierta: "Los mercados alcistas generalmente mueren lentamente, no de repente". Sin embargo, el hecho de que los principales índices mundiales hayan registrado una caída del 9% desde máximos históricos en apenas 15 sesiones (un descenso que se aproxima al 10% propio de las correcciones) no puede considerarse un descenso lento, sino una caída drástica.

Es cierto que el Ibex 35 tocó techo el 6 de junio antes de precipitarse casi un 8% tras las elecciones al Parlamento Europeo, pero los descensos más bruscos y pronunciados empezaron el 30 de julio. Los inquietantes desplomes de la eurozona tuvieron lugar a continuación. No obstante, fuera de este ámbito, el S&P 500 y los mercados emergentes siguieron subiendo con fuerza hasta que empezaron las caídas de mediados de julio. Los temores siempre juegan una parte fundamental en este proceso. Cuando asistimos a una gran corrección en los mercados, aunque la gente lo niegue, las emociones se desbordan y se exageran las reacciones.

Con todo, los mercados bajistas casi siempre arrancan despacio. La excepción que confirma la regla es la mala racha de 2020 tras las restricciones impuestas por la pandemia. Veamos por qué.

Durante mis 40 años de experiencia profesional, he apodado al mercado bursátil el "Gran Humillador" por su vocación de engañar a cuantos más mejor, de la forma más vil, durante el mayor tiempo y por la mayor cantidad de dinero posible. Con el tiempo, suele conseguirlo la mayoría de las veces. Su empeño en burlarse de todos nosotros es insaciable. Primero atrae la inversión poco a poco con una subida de los valores; a continuación, empieza el mercado bajista, que seduce a los inversores con unas caídas iniciales muy leves que se presentan como oportunidades de compra; por último, cuando ya es tarde, el Gran Humillador registra una caída que deja a las cotizaciones por los suelos y a los inversores, decepcionados. Y así ocurre en cada ciclo.

> Aún estamos lejos del escenario que acabará con el actual mercado bursátil alcista

El Gran Humillador no podría cumplir su objetivo si, cerca de los máximos, ahuyentara a la gente con un evento inesperado que genere demasiado alboroto. Al contrario, los descensos se producen poco a poco, para así poder seguir acaparando dinero, ya que una caída brusca asustaría a los inversores antes de tiempo.

Una regla general muy simple que suele cumplirse es que, en términos de duración, los dos primeros tercios de un mercado bajista solo representan una tercera parte de la caída porcentual, mientras que en el último tercio tienen lugar las dos terceras partes restantes. Es decir, casi siempre, las caídas iniciales se producen de forma progresiva y el descenso se intensifica al final.

Ahora bien, las correcciones, que no dejan de ser un fuerte descenso desde los máximos del mercado, desatan los temores muy deprisa para luego desvanecerse con una velocidad similar. En cierto sentido, con su conclusión se reaviva el sentimiento, dando paso a otro tramo del mercado alcista. Si acaso, las correcciones retroceden algo más despacio de lo que aparecen.

Si consideramos la bolsa estadounidense por la precisión y amplitud de sus datos, desde 1925, el S&P 500 ha sufrido 35 correcciones de máximo a mínimo de entre el 10% y el 20% (en dólares). La mediana de la depreciación es del 13,6% durante 2,1 meses, y la de la recuperación hasta el punto máximo anterior es de 2,5 meses.

Pese a ello, el típico rebote que sucede a una corrección normalmente se prolonga más allá de ese punto. De hecho, a seis meses del mínimo, la mediana de las ganancias es del 22,9%; doce meses después, del 29,6%; y dos años después, del 44,0%. Así pues, vender en plena corrección del Gran Humillador, por aterradora que parezca, suele suponer el riesgo de perderse el repunte posterior y "ser humillado".

ISTOCK

Como demuestra la última caída, las oscilaciones se extienden por todo el mundo. Si tenemos en cuenta que la correlación del parqué español con el estadounidense es de 0,68 (siendo 1 un movimiento paralelo y -1 diametralmente opuesto), la reanudación de las subidas aupará al Ibex 35.

En la actualidad, abundan las malas noticias, como las operaciones de arbitraje monetario contra el yen, la debilidad de los criptoactivos, la preocupación por la recesión en Estados Unidos vinculada al ligero aumento de la tasa de desempleo o la escasa e intempestiva intervención del Banco Central Europeo y la Reserva Federal. Asimismo, la renuncia de Joe Biden en favor de la vicepresidenta Kamala Harris como candidata demócrata a las elecciones presidenciales de noviembre altera las predicciones de las encuestas sobre la victoria del expresidente Donald Trump. Los partícipes del mercado se ven superados por tanta información.

Ignore el pesimismo. No hay espacio en esta columna para refutar todos esos miedos, pero son infundados. Y los miedos infundados se convierten en factores alcistas porque ya están descontados en las cotizaciones. Eso no significa que las acciones no puedan seguir depreciándose hasta que termine la corrección, es una posibilidad, pero el siguiente tramo del mercado alcista no tardará en comenzar. Quizá ya lo haya hecho mientras lee esta columna.

En definitiva, el mercado alcista no terminará en un momento de histeria colectiva, sino de forma paulatina, como le gusta al Gran Humillador. De cualquier modo, aún estamos lejos de ese escenario.

La vivienda y los jóvenes

Joaquín Leguina
Estadístico

Según el Banco de España, al inicio del próximo año, habrá en España un déficit de viviendas del orden de 600.000. Los datos sobre viviendas iniciadas en 2023 y en lo que va de 2024 son deprimentes. En el último trimestre de 2023 y respecto al mismo trimestre de 2022, las viviendas iniciadas sólo crecieron el 0,2% y en el primer trimestre de 2024 decrecieron el número de viviendas iniciadas, el 1,3% respecto al mismo trimestre de 2023.

Durante los cinco primeros meses de 2024 se ha iniciado el proyecto de 10.500 viviendas cada mes. Insuficientes. La prueba de ello es que España se ha convertido en uno de los países europeos con menos peso de los créditos para vivienda respecto al crédito total.

Este problema de la *carestía* tanto de la vivienda en propiedad como en alquiler se palpa saliendo a la calle en cualquier ciudad, especialmente en la más poblada, que es Madrid. Esa percepción se acrecienta si el que pasea tiene hijos o nietos que siguen viviendo con sus padres sin poder independizarse, ni buscar pareja, ni casarse, ni tener hijos. No sólo es la vida independiente lo que por esa vía está en juego, también lo está el futuro de las parejas y las vidas de unos hijos necesarios para ellos. Para la sociedad española, cuya fecundidad es mínima, trae consigo un proceso de envejecimiento muy preocupante.

> El problema eleva la incertidumbre sobre las previsiones de cara a un futuro incierto y asfixiante

¿Falta suelo? Sí. ¿Los intereses de una hipoteca son altos? Sí. Así lo detecta el CIS, que en la última encuesta apunta que el acceso a la vivienda es considerado por los encuestados como el segundo problema que más les preocupa y ocho de cada diez consideran que el Gobierno dedica muy pocos recursos a solucionarlo. Que no haya unos Presupuestos para 2024, y ya veremos qué pasa con los del año que viene, no es la mejor noticia para cambiar esa percepción pesimista.

A este propósito, la analista María Hernández ha preguntado a varios expertos y "todos coinciden en que la falta de Presupuestos del Estado es importante, pero no definitiva, porque muchas de las políticas y medidas podrían desarrollarse mediante otros instrumentos legislativos como los decretos ley. Más que unas cuentas públicas, echan de menos coordinación y voluntad".

Lo que sí echan de menos tanto los expertos como las empresas constructoras es la reforma de la Ley del Suelo. El Gobierno se vio obligado a retirarla en el último minuto antes de su votación para evitar ser derrotado en el Congreso por la falta de apoyos. Pero esos tejemanejes políticos no ocultan que esa ley es necesaria.

El servicio de estudios del BBVA es más optimista y opina que "existen varios factores que propiciarán un incremento de la producción de viviendas en los próximos trimestres: el mayor crecimiento de la economía, la presión de la demanda ante la reducida oferta de obra nueva y el interés de las administraciones públicas en incrementar la oferta de viviendas".

Y añade: "el nivel de producción es relativamente bajo por la escasez de suelos finalistas, la reducida oferta de mano de obra, la incertidumbre regulatoria y el bajo presupuesto público destinado a la producción de viviendas".

Pues ojalá acierte.

Las empresas de la Sepi sólo recortan una cuarta parte las pérdidas, hasta 240 millones

El resultado de Loterías supone un 59,2% del total de las firmas dependientes de ministerios

Las compañías estatales han aumentado el empleo un 3,2% llegando a los 95.281 trabajadores

Esther Zamora MADRID.

Las empresas públicas dependientes de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) perdieron 241 millones de euros en el ejercicio de 2023, frente a los 316 millones de euros en 2022, por lo que a pesar de encontrarse en *números rojos*, han reducido las pérdidas una cuarta parte. Todo ello, en un momento como el actual en el que la Sepi se encuentra en pleno impulso inversor, ya que durante el año 2023 se hizo con el 10% del capital de Telefónica y compró un 3,25% de Indra hasta alcanzar el 23,4% en su posición en el grupo. Además, desde el Gobierno se llegó a plantear obtener hasta un 30% de participaciones de Talgo para frenar la opa del grupo inversor húngaro Magyar Vagon que aspira a comprar la empresa ferroviaria española.

Estas cifras suponen reducir el beneficio de la Sepi en un 47% –este año se anotó 10 millones– con respecto al ejercicio anterior, cuando obtuvo 47 millones de euros. Unido a ello, la rentabilidad del *holding* disminuyó un 12,49%, ya que los ingresos crecieron. Así, pasaron de 5,2 millones en 2022 a 5,9 en 2023, pero el resultado neto del ejercicio fue menor. Entre las empresas analizadas para la comparativa interanual se excluyen Mercasa; Ensa, la fabricante de equipos nucleares; Mayasa, empresa centrada en la explotación minera; y el Hipódromo de la Zarzuela, que por el momento no han publicado sus cuentas en su Portal de Transparencia.

La reducción en las pérdidas de las empresas dependientes de Sepi se explica con el aumento de los ingresos. Durante el año 2023, las empresas del *holding* público ingresaron 5.755,9 millones de euros, un crecimiento con respecto al 2022 (5.144,9 millones de euros) del 11,9%, del que se han excluido los ingresos de las empresas que no reportan los datos del pasado ejercicio.

Grupos con más pérdidas Sepi

Con respecto a las empresas dependientes de la Sepi que más deuda registraron se encuentran Correos (120 millones de euros de pérdidas), que ha cerrado su cuarto año consecutivo en *números rojos* a pesar de haber mejorado las previsiones en más del 50%. Desde el Grupo Correos se esperaba que las pérdidas fueran de unos 250 millones aproximadamente.

Navantia, la fabricante naval civil y militar de capital público, certificó unas pérdidas de 121 millones de euros, lo que supone una mejora de un cuarto. Por último, Hunosa cerró el ejercicio con 29 millones de euros en negativo, siendo la tercera en el ranking que peores resultados registra entre las principales empresas de la Sepi.

Estos números en negativo se han suavizado en el cómputo global gracias a los buenos totales de Tragsa (38 millones de euros de beneficio), que registra otro año más en positivo y cuyo resultado se ve en la ampliación del 7,9% de su plantilla, pasando de los 4.396 trabajadores en 2022 a los 4.742 en el periodo de 2023. Enusa, dedicada al diseño, fabricación y abastecimiento de combustible nuclear para las centrales españolas y extranjeras consiguió recuperarse tras un 2022 en negativo (-1,32 millones y lograr un beneficio de 4 millones en 2023. Para ello, han tenido que recortar su plantilla un 19,4% contabilizando 602 empleados en 2023 frente a los 747 con los que contaba en 2022.

Por último, Cetarsa –dedicada al tabaco en rama– sigue en su línea ascendente al conseguir un resultado neto del ejercicio 2023 de 3 millones, frente al millón que logró en 2022, aunque para ello ha tomado decisiones como la disminución de su plantilla un 2,3% contando en 2023 con 295 trabajadores, mientras que en 2022 llegó a alcanzar los 302.

Resultados de las públicas

Las empresas públicas que no dependen de la Sepi obtuvieron unos ingresos de 20.003 millones en el ejercicio de 2023, aumentándose así en un 3,4% con respecto al 2022, cuando se lograron 18.771 millones. Este resultado le ha permitido lograr un beneficio de 3.721,6 millones, frente al obtenido en 2022 que fue de 2.272. Para los resultados se han excluido los datos de Aena, ya que la parte pública del capital repercute en Enaire, y de Renfe, porque no ha presentado las cuentas correspondientes al periodo del ejercicio 2023.

Selae, más conocida como Loterías y Apuestas del Estado, es el grupo que ha levantado los resultados entre las empresas públicas no dependientes de Sepi. La compañía es la que más beneficios aporta, suponiendo un 59,20% del total de los grupos que dependen de otros ministerios, ya que consiguió un beneficio neto de 2.188,7 millones de euros en 2023. A pesar de que en 2022 ya logró un gran resultado anual (1.993,5 millones de euros) en comparación con las demás empresas, en 2023 ha conseguido aumentarlo un 9,8% más.

En segunda posición se encuentra Enaire –propietaria del 51% de Aena–, que en 2023 obtuvo un resultado neto de 1.732,2 millones, de los cuales 1.600 pertenecen únicamente al gestor aeroportuario.

Y, en tercer lugar, aparece Paradores, grupo gestor de más de 100 hoteles en España, que logró un resultado del ejercicio de 2023 de 27,6 millones de euros, frente a los 11,1 millones obtenidos en 2022. La cadena hotelera aumentó sus ingresos un 6,1% pasando de 301 millones en 2022 a 319 en 2023.

En cuanto al Grupo Renfe, no ha presentado las cuentas generales pero, observando el resultado del ejercicio tanto de Renfe Viajeros, que obtiene pérdidas de 65 millones de euros, y Renfe Mercancías, que también cosecha un número negativo de 36 millones, se puede entrever que el grupo de transporte ferroviario podría enfrentarse a otro año consecutivo sin beneficios

Correos, la que más ingresos tiene y más pérdidas registra

Correos es el grupo de las empresas dependientes de la Sepi que más pérdidas registra con 120,3 millones. A pesar de ello, es el que más ingresos aporta al 'holding', pero, ¿por qué sucede esto? El primer motivo se debe a que la principal línea empresarial del grupo es el correo postal. En los últimos años, debido al auge de las tecnologías y la inmediatez que ofrecen, el envío de cartas se ha visto reducido considerablemente y Correos ha tenido que orientar su negocio hacia otros sectores, como es del envío y transporte de paquetes. Esta nueva linea de negocio dentro de la empresa le permite ser el más grande dentro de los servicios de paquetería y mensajería en España, por delante de Amazon.

Cuentas anuales de las empresas de la Sepi

Resultados entre los años 2022-2023, en millones de euros

Empresas SEPI	Resultado neto 2022	Resultado neto 2023	Diferencia resultado neto 2022-2023 (%)	Ingresos neto 2022	Ingresos neto 2023	Diferencia ingresos 2022-2023 (%)
Correos	-217,2	-120,3	-	1.962,4	2.113,0	7,7
Tragsa	27,2	38,5	41,4	1.313,1	1.720,0	31
Navantia	-96,8	-121,8	-	1.342,3	1.433,7	6,8
Mercasa	2,7	-	-	16,4	-	-
Hunosa	-24,3	-29,4	-	31,7	4,1	-86,9
Enusa	-1,3	4,1	-	304,2	295,1	-3
Ensa	-10,0	-	-	98,4	-	-
Agencia Efe	-14,0	-17,9	-	86,6	86,7	0,1
Sepides	1,7	0,13	-92,3	29,7	24,2	-18,6
Mayasa	-3,8	-	-	1,4	-	-
Cetarsa	1,3	3,3	157,9	65,9	69,2	4,9
Saeca	3,1	3,3	6,5	7,3	8,3	13,5
Hipódromo de La Zarzuela	-7,1	-	-	10,5	-	-
Cofivacasa	3,9	0,-79	-	1,6	1,5	-5,4
Total	-334,8	-241,0	-	5.271,7	5.755,9	9,2
Total Comparable*	-316,5	-241,0	-	5.144,9	5.755,9	11,9

Fuente: elaboración propia. * Se comparan los datos de las empresas que ofrecen las cifras de 2022 y 2023. elEconomista.es

Pedro Saura, Correos. DAVID GARCÍA

Ricardo Domínguez, Navantia. EFE

Jesús Huerta, Selae. EFE

Ángel Contreras, Adif. ALBERTO MARTÍN

Concepción Cascajosa, RTVE. EFE

tras el resultado obtenido en 2022 con unas pérdidas de 90 millones de euros.

La compañía con más pérdidas es Adif Alta Velocidad, que a pesar de que aumentó sus ingresos un 29,1% y obtuvo 727 millones en ingresos, no consiguió darle la vuelta al resultado neto negativo que obtuvo en 2022 (-296 millones), aunque sí que logró reducir las pérdidas un 54,1% y situarlas en 136 millones.

En segundo lugar, y excluyendo Renfe Viajeros y Renfe Mercancías, que entran dentro de Grupo Renfe, el que más pérdidas reporta es Radio Televisión Española (RTVE), que en 2022 obtuvo un beneficio de 17 millones y, en un año, ha conseguido dar la vuelta al resultado registrando pérdidas de 4 millones. Todo ello en un contexto en el que los ingresos aumentaron un 10,3% (57 millones de euros en 2023) con respecto a 2022 (52 millones). Por lo que la rentabilidad de RTVE se ha visto reducida considerablemente en el periodo de un año.

> Adif AV consigue reducir las pérdidas un 54% con respecto al ejercicio de 2022

Empleos generados

En general, las empresas estales, tanto de la Sepi como las dependientes de otros ministerios, han aumentado el empleo un 24,4%.

Por un lado, los trabajos creados a través de los grupos del *holding* público crecieron en un 3,5% con respeto al año 2022, cuando se registraron 55.639 empleos directos. En 2023 se alcanzaron los 57.604, siendo Correos la que más trabajadores aportó al cómputo global, con 50.221, aumentando su empleabilidad un 3,9% con respecto al 2022 (55.639 del total comparable).

La que más empleados perdió en 2023 fue Enusa y, directamente por detrás se situó Hunosa, que registró 535 trabajadores en 2022 y en 2023 tuvo un descenso hasta los 447, lo que supuso una caída del empleo del 16,4%.

Por otro lado, las empresas públicas que dependen de ministerios lograron un aumento global del 2,7% de las personas empleadas. Comparando los datos de 2023, donde se consiguieron 37.677 y los comparables de 2022, da una cifra de 36.678 trabajadores.

Por su parte, Enaire es el grupo no dependiente de Sepi que más personal aportó al cómputo global con 14.480 empleados. A pesar de que en 2022 contaba con 13.444, y lideró entre las empresas públicas, el grupo dedicado a la navegación aérea consiguió aumentar esa cifra un 7,7%. En segundo lugar se encuentra RTVE, que contó en 2023 con 6.865 trabajadores, creciendo la cifra un 2,2% con respecto a 2022, cuando tuvo 6.666. El bronce se lo lleva Ineco, con 5.478 trabajadores en 2023, que supusieron un aumento del 20,5% con respecto al ejercicio anterior, cuando consiguió sumar 4.545 personas en su plantilla.

Total de las estatales

Con todo y con eso, las empresas estatales consiguen ser más rentables en el año 2023 que en el ejercicio del año 2022. Los ingresos de los grupos empresariales, tanto los dependientes de la Sepi como los que dependen directamente de otros ministerios, aumentaron un 0,5% durante el año (pasando de 23.916 millones en 2022 a 24.040 millones de euros en 2023), pero las empresas, aun así, han conseguido que los beneficios del ejercicio crezcan un 70,7% hasta alcanzar una cifra neta de negocio de 3.480,5 millones de euros, frente a los casi 2.000 millones que se obtuvieron en el año 2022.

En el cómputo global, las empresas estatales han conseguido aumentar el empleo un 3,2%, llegando a alcanzar los 95.281 trabajadores entre las empresas seleccionadas en 2023, mientras que en 2022 se registraron 92.337 trabajadores.

> El empleo en las empresas estatales aumentó un 3,2% en el ejercicio de 2023

Cuentas anuales de las empresas estatales

Resultados entre los años 2022-2023, en millones de euros

	Res. 2023	Res. 2022	Var. (%)	Ingresos 2023	Ingresos 2022	Variación ingresos (%)
ADIF AV	-136	-296	-54,1	727	563,5	29,1
INECO	16	15	12,5	442	362	22,1
ENAIRE	1.732	701	146,8	5.643	4.641	21,6
SAREB	-2	-1,5	45,9	2,7	2	15,4
RTVE	-4	17	125,2	57	52	10,3
PARADORES	27	11	147,7	319	301	6,1
SELAE	2.188	1.993	9,8	9.957	9.687	2,8
ADIF	-0,095	-78	-99,9	613	603	1,8
ENRESA	0,19	0,21	-9,3	461	470	-2
RENFE MERCANCÍAS	-36	-38	-6,1	183	202	-9,6
RENFE VIAJEROS	-65	-51	27,2	1.594	1.885	-15,4

Empresas Estatales	Resultado neto 2023	Resultado neto 2022	Diferencia resultado neto 2022-2023 (%)	Ingresos neto 2023	Ingresos neto 2022	Diferencia ingresos 2022-2023 (%)
Total	3.721,6	2.272,4	63,4	20.003,3	18.771,0	3,4
Total Sepi 2023 y comparable*	-241,0	-316,5	-23,9	4.037,6	5.144,9	-21,5
Total Estatales	3.480,6	1.955,8	70,7	24.040,9	23.916,0	0,5

Fuente: elaboración propia. * Se comparan los datos de las empresas que ofrecen las cifras de 2022 y 2023.

elEconomista.es

Empresas & Finanzas

Ouigo replanifica sus operaciones y recorta la línea a Valladolid para llegar a Andalucía

Limita esta conexión a los fines de semana hasta el próximo 13 de diciembre

elEconomista.es MADRID.

El operador de trenes de alta velocidad Ouigo pisa el freno con su expansión por el norte de España y anunció ayer que limitará la circulación en la línea Madrid-Segovia-Valladolid a los fines de semana entre el 9 de septiembre y el 13 de diciembre, ambos incluidos. Este servicio, inaugurado hace apenas cuatro meses y que causó gran polémica por lanzar billetes a un euro en pleno debate sobre el dumping de precios con el ministro Óscar Puente, será interrumpido, según la propia compañía, por la necesidad de "replanificar sus operaciones de manera temporal para organizar la apertura de la línea a Andalucía en el plazo establecido, este otoño".

Posteriormente, a partir de diciembre, Ouigo prestará una nueva conexión directa entre Valladolid, Segovia, Madrid y Valencia; asimismo, desde octubre se abrirán a la venta todos los servicios completos de lunes a domingo entre el 15 de diciembre y junio de 2025.

Cuatro meses de vida

El pasado 18 de abril, Ouigo inauguró el servicio comercial de la línea Madrid-Segovia-Valladolid con el fin de "democratizar" la alta velocidad en Castilla y León y conectar Valladolid y Segovia, con Madrid, Cuenca y Alicante, según ha informado la empresa en un comunicado recogido por *Ep*.

Se trata de una línea no contemplada en el Acuerdo Marco firmado inicialmente con Adif y que "demuestra el compromiso de la compañía con su misión de ofrecer alta velocidad a todos los viajeros debido a una oferta de precios asequible", añadieron desde Ouigo. La llegada de Ouigo a Valladolid supuso un nuevo hito en el proceso de liberalización de la alta velocidad española al convertirse en el primer competidor en operar trenes a riesgo y ventura (*open access*), haciendo uso de la apertura del mercado que le permiten expandir sus servicios más allá del acuerdo marco que firmó con Adif en 2019 para operar en los tres grandes corredores y que le garantiza diez años de servicios en esas rutas. La filial de SNCF, sociedad francesa encargada de la red ferroviaria al otro lado de los Pirineos, planteó incialmente ofrecer dos servicios de ida y otros tantos de vuelta cada día entre Valladolid y Madrid, uno de los cuales continuará su ruta hacia Albacete y Alicante. Para lograrlo, Ouigo no optó por hacerse con nuevos trenes, sino que aprovechaba los descansos de los que hasta ahora explotaban únicamente las rutas a Levante. De esta forma, en vez de tener apartadas estas unidades en los talleres a la espera de su próximo servicio, las utilizaba hasta la estación de Campo Grande y retornarán a Madrid.

Un tren de Ouigo. DREAMSTIME

1 EURO

Ouigo aprovechó el lanzamiento de la ruta ahora recortada hasta Valladolid, ciudad de la que Puente fue alcalde, para avivar la polémica del *dumping* de precios. Así, puso sobre la mesa una oferta promocional con billetes a un euro durante las dos primeras semanas de operación. Óscar Puente no acudió al primer viaje de Ouigo a Valladolid como tampoco lo hizo ningún representante del ministerio de Transportes como es habitual.

A partir de la reapertura total del servicio completo de lunes a domingo, el 15 de diciembre está previsto inaugurar una nueva conexión entre Valladolid, Segovia, Madrid y Valencia sin necesidad de transbordo. Además, la compañía aseveró que confía en que este nuevo trayecto entre la meseta y el mar Mediterráneo será "muy atractivo" para habitantes y visitantes de ambos territorios, con la creación de nuevas oportunidades.

Asimismo, aquellos viajeros que ya hayan comprado su billete para circulaciones afectadas por esta suspensión serán informados y podrán cambiar de billete de manera gratuita o recibir el reembolso del coste del billete.

Vueling, Iberia y Ryanair acaparan la mitad de las reclamaciones

La causa son cancelación, 'overbooking', retrasos o pérdidas de maletas

elEconomista.es MADRID.

Vueling, Iberia y Ryanair son las tres aerolíneas que más reclamaciones han generado este verano, sumando el 52% del total de quejas que se han dirigido contra este tipo de compañías a causa de retrasos, cancelaciones de vuelos, sobrerreserva de vuelos o pérdidas y daños en los equipajes, según datos de Reclamio.

Las tres compañías aéreas son las que llevan a cabo un mayor número de operaciones en España, lo que explica en parte que reciban un número tan elevado de quejas, según explicó ayer la entidad en un comunicado.

Vueling acapara el 23,1% del total de las reclamaciones, peor que en 2023

Sin embargo, también apuntó a la habitual saturación veraniega de los aeropuertos españoles, las escalas cortas, la sobrecarga de horas de la tripulación, el habitual *overbooking* y las huelgas de personal como otras razones del número final de reclamaciones que recibe una aerolínea.

Por tercer año consecutivo, Vueling es la aerolínea con más reclamaciones del verano, con el 23,1% del total, un dato que empeora el registro de 2023, cuando copó el 18,5% de las quejas. La siguen hasta completar el *top 5* Iberia (17,7%), Ryanair (11,2%), Volotea (9,8%) y TAP Portugal (5,3%).

Las siguientes se encuentran a bastante más distancia: Binter Canarias (3,9%), Transavia France (3,7%), Air Europa (2,6%), easyJet (2,3%) y Lufthansa (1,8%).

Los accionistas de eDreams votarán la reelección de Dunne como CEO

Propone un nuevo mandato de tres años de duración y se decidirá en septiembre

elEconomista.es MADRID.

eDreams Odigeo celebrará su junta general ordinaria de accionistas los próximos 27 y 28 de septiembre, en primera y segunda convocatoria, en la que se votará la reelección de Dana Dunne como consejero ejecutivo por el periodo de tres años más. Dunne, quien se incorporó a eDreams Odigeo en el año 2012 como director general de Operaciones, desempeña el máximo cargo desde 2015. Previamente, había ocupado las funciones de consejero delegado de AOL Europa y director comercial de la aerolínea easyJet.

También se someterá a votación la reelección de David Elízaga como consejero ejecutivo por tres años, de Benoit Vauchy y Pedro López de Guzmán como consejeros dominicales por tres años y de Thomas Vollmoeller, Carmen Allo y Amanda Wills como consejeros independientes por tres años.

A ellos se une la propuesta de nombramiento de Laurence Marie Clemende como consejera independiente también por tres años. Anteriormente, ha formado parte de los consejos de administración de grupos hoteleros destacados, como Veranda Resorts y Valtur. Actualmente, es miembro no ejecutivo del consejo de administración de PortAventura World.

Según recoge el orden del día de junta trasladada por la empresa este martes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), entre las propuestas a votación también se incluye las cuentas anuales correspondientes al ejercicio fiscal 2024, la aplicación del resultado del año pasado, la aprobación de una nueva política de remuneración de consejeros y asignación de un número máximo de acciones de la sociedad al plan de incentivos a largo plazo.

Asimismo, se ha fijado el importe global máximo anual de remuneración de los consejeros independientes y otros externos en 650.000 euros para el ejercicio 2024-2025, importe que permanecerá vigente en tanto la junta general de accionistas no acuerde su modificación.

La compañía anunciará el próximo 3 de septiembre los primeros resultados trimestrales del nuevo año fiscal 2025. eDreams cerró su ejercicio de 2024 con la vuelta a beneficios, hasta los 32,3 millones, y con un 13% más de ingresos.

La banca y los fondos enajenan más de 10.100 millones en activos tóxicos en el año

El volumen de las carteras supone un 75% de todas las operaciones cerradas durante 2023

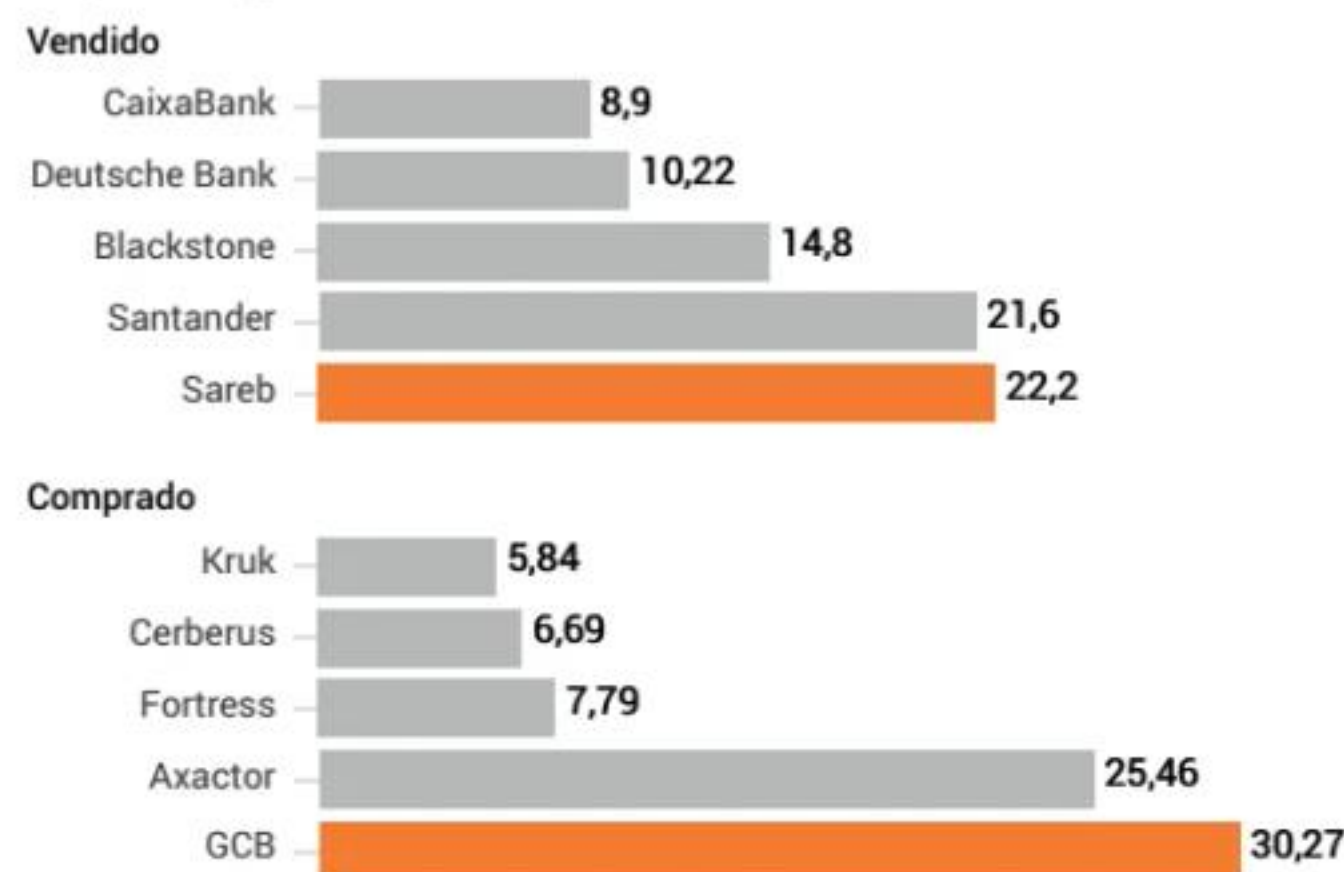
E. Contreras MADRID.

La actividad de compraventa de activos improductivos mantiene una intensa dinámica. La banca y los fondos han transferido carteras de créditos dañados y con inmuebles por un valor bruto de 10.107 millones de euros durante el primer semestre, cuantía que representa un 75% de lo transaccionado durante todo el pasado año. En 2023, se cerraron hasta 32 operaciones así con una exposición conjunta de 13.511 millones, volumen un 18% inferior a las desinversiones contabilizadas el ejercicio previo al no cerrarse algunas de las ventas de carteras proyectadas.

Son estimaciones de la consultora Atlas Value Management, que constata el recurso ya habitual de la banca a estas desinversiones para sanear balances y dejar en manos de especialistas la gestión de estos activos. "En estos dos últimos años, la tasa de morosidad de los hogares se ha mantenido estable, por lo que es lógico que las entidades financieras continúen poniendo el foco en la desinversión de NPLs –*non performing loans*– a través de la venta de carteras de esta tipología", explica José Masip, socio de Servicios Financieros y Real Estate de Atlas Value Management.

En 2023 cayó un 18%

De cara al segundo semestre del año, el experto estima que "la persistencia de los altos tipos de interés y la inflación hacen prever en el sector que los impagos empezarán a aflorar en los próximos trimestres de 2024", algo que podría animar la operativa.

La "limpieza" de balances se impuso tras la crisis financiera internacional, cuando la banca se vio cargada de ladrillo casi de la noche a la mañana por el *crash* inmobiliario. Las ventas milmillonarias de carteras de inmuebles quedó atrás y ha dado paso a una carterización de este tipo de activos en porfolios menores y más especializados, pero el activo que más se intercambia hoy son financiaciones sin garantías. Según Masip, el 73% del valor transaccionado el pasado año correspondió a deudas fallidas sin colateral inmobiliario –*unsecured*– con grandes operaciones como el proyecto "Victoria", una cartera de 3.000 millones en colas hipotecarias con promotores de Sareb adjudicada a Axactor, el proyecto Nébula de Blackstone, con activos similares por 2.000 millones, o el Valhalla de Deustche Bank, por 1.200 millones, adquiridos ambos por Cerberus.

En paralelo se va abriendo camino, con una presencia creciente, la transferencia también de créditos al corriente de pago pero que en el último año tuvieron algún fallido –los llamados *reperforming loans*–.

Grandes operaciones

El recurso a estas desinversiones es habitual entre bancos, financieras y fondos. Sin embargo, el 77,72% de las ventas las acapararon apenas cinco grandes operadores el pasado año: Sareb –se deshizo de una exposición de 3.000 millones de euros–, Santander –2.928 millones–, Blackstone –2.000 millones–, Deutsche Bank –1.380 millones– y CaixaBank, con operaciones conjuntas por un volumen de 1.204 millones.

Al otro lado, apenas cinco especialistas se quedaron con el 76% de los activos, con una posición predominante de Cerberus, que adquirió el 6,69% del volumen total de forma directa y otro 30,2% en operaciones que gestionará su filial GCBE. Le siguen Axactor, con el 25,46%, Fortress –7,79%– y Kruk, con el 5,84%.

Desde que estalló la crisis financiera, banca y fondos han realizado operaciones sobre una exposición bruta total de 262.681 millones, de acuerdo a los cálculos de la consultora, y en muchos ejercicios destacó al mercado español entre los más activos del conjunto de Europa. A finales del año pasado la banca aún mantenía un *stock* en activos improductivos cercano a los 43.260 millones.

La banca limpia balances de activos tóxicos

Evolución de la venta de carteras de activos improductivos, en millones de euros

Mayores vendedores y compradores en España en 2023, en porcentaje sobre el total de 13.511 millones

Fuente: Altas Value Management.

> Las entidades han transferido 262.681 millones desde 2008 en deuda con fallidos y 'ladrillo'

Seis 'servicers' gestionan 173.000 millones en activos

E. C. MADRID.

En el mundo de las plataformas de gestión de activos apenas seis *servicers* gestionen unos 173.028 millones de euros tras el proceso de concentración que vive el sector. Intrum, que adquirió Haya Real Estate a Cerberus, se sitúa a la cabeza con 56.306 millones, según el estudio de Altas Value Management. Le siguen Hipoges, controlada por KKR, con 47.725 millones; Aliseda-Anticipa, de Blackstone y Santander, con 24.158 millones y Servihabitat -Lone Star y CaixaBank-, con 17.685 millones. GCB, de Cerberus, figuraba el pasado año en quinta posición con 16.000 millones, pero la compra de Zolva y de su negocio le auparía por encima de Anticipa Aliseda, con una cartera cercana a los 25.000 millones. Cierra el ranking de los grandes *servicers* doValue, con 11.154 millones en activos bajo gestión.

En un siguiente escalón se situaría Diglo, perteneciente a Banco Santander y con unos 5.265 millones en activos administrados; HoisFinance, que hoy explora su venta con otros 3.310 millones; y Ahora Asset Management, con unos 590 millones.

Proceso de concentración

El informe apunta a que en los últimos tiempos las empresas de *servicing* se ha situado "en el punto de mira de los fondos de inversión que están detrás de cada uno de los players con el objetivo de aumentar su cuota de mercado incluyendo dentro de su gestión las carteras de otros *servicers*". Si el pasado año estuvo marcado por la adquisición de Haya Real Estate por parte de Intrum o incluso la compra de Finsolutia en el ejercicio anterior por parte de Pollen Street, este año GCBE –Cerberus– ha adquirido Zolva y LCM partners ha cerrado la operación con Redwood, de Oaktree.

OK Mobility se expande por el sureste de Europa y entra en Bosnia

Agencias MADRID.

La plataforma española de movilidad global aumenta su presencia a 17 países con la apertura de dos nuevas OK Stores en las capitales de Sarajevo y Skopje. Unas aperturas que consolidan la presencia de OK Mobility en destinos turísticos emergentes, dando respuesta al auge del 40% en la demanda de vehículos de alquiler en esta región.

De esta manera, la plataforma de movilidad global continúa ampliando su presencia geográfica a dos de los destinos turísticos emergentes del sureste de Europa, dando respuesta al incremento de un 40% en la demanda de reservas en esta región durante el último año.

Las nuevas OK Stores se ubican en el Aeropuerto Internacional de Sarajevo y en el Aeropuerto Internacional de Skopje que, con más de 1,3 millones y más de 3 millones de pasajeros en 2023 respectivamente, se han consolidado como algunos de los aeropuertos del sureste de Europa de más rápido crecimiento, reflejando el notable aumento del interés turístico por esta región.

Samson Rock aflora un 1% en Lar España en plena opa

elEconomista.es MADRID.

El fondo Samson Rock, en manos del inversor Kain Raphael, ha aflorado una participación del 1,026% en el capital de Lar España, socimi recientemente opada por Helios, una sociedad controlada por el fondo inmobiliario Hines y Grupo Lar.

Según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), fue el pasado viernes 16 de agosto cuando esta firma de inversión alcanzó esta participación.

En concreto, el fondo cuenta con 858.418 acciones, aunque en forma de instrumentos financieros de *equity swap*, valoradas a precios actuales de mercado –Lar España cotiza en 8,08 euros por acción– en 7 millones. Este movimiento coincide con la opa voluntaria lanzada por la sociedad participada en un 62,5% por Hines European Real Estate Partners y en un 37,5% por Grupo Lar Retail para adquirir el 100% de la socimi por 609,1 millones.

Warren Buffett vende 498 millones en acciones de Bank of America

Su cotización llegó a caer más de un 3% tras el traspaso de 14 millones de títulos

elEconomista.es MADRID.

Berkshire Hathaway, el vehículo inversor del multimillonario inversor de 93 años Warren Buffet, se ha desprendido en los últimos días de alrededor de 14 millones de acciones de Bank of America (BofA) por un total de 550,6 millones de dólares (498 millones de euros), según ha informado la entidad.

En los registros de la Comisión de Bolsa y Mercados (SEC) consta que la firma del 'Oráculo de Omaha' se desprendió de 13,968 millones de títulos de Bank of America en tres operaciones entre los días 15 y 19 de agosto. Según detalla Bloomberg, las acciones llegaron a caer hasta un 3,4%, el peor resultado del índice bancario KBW. No obstante, la entidad bancaria lograba enjugar su caída hasta alrededor del 2%, cotizando a un precio de 38,80 dólares por título al cierre de esta edición.

En concreto, el pasado 15 de agosto la entidad vendió 5,18 millones de acciones del banco a un precio medio de 39,3088 dólares, mientras que un día después colocó otros 3,75 millones de títulos a un precio medio de 39,2719 dólares, y este lunes vendió 5,03 millones de acciones a un precio medio de 39,6454 dólares. El conglomerado se ha deshecho de unos 100 millones de acciones en una racha de ventas que comenzó el mes pasado. Berkshire sigue teniendo más de 900 millones de acciones del prestamista con sede en Charlotte, y las acciones de BofA siguen subiendo un 16% en 2024.

Tras las ventas confirmadas, Berkshire Hathaway aún controla un paquete de 928,46 millones de acciones en Bank of America, cuyo valor rondaría los 36.000 millones de dólares (32.565 millones de euros).

Los inversores y observadores del mercado suelen seguir los movimientos de inversión de Berkshire Hathaway y del propio Buffett para conocer su visión sobre el mercado y empresas concretas, ya que el veterano inversor es considerado uno de las figuras más relevantes de Wall Street. Las transacciones en cuestión fueron firmadas por Warren E. Buffett en su nombre y en el de otros declarantes bajo Berkshire Hathaway el 19 de agosto de 2024.

CaixaBank sube un 4% el negocio con el sector agro hasta junio y roza los 15.000 millones

AgroBank trabaja con la mitad de los agricultores y ganaderos que operan en España

E. Contreras MADRID.

CaixaBank avanza en la penetración del negocio con el sector agroalimentario. Su red especializada AgroBank canalizó 14.826 millones de euros durante el primer semestre del año a financiar este ámbito económico, lo que supone un aumento interanual del 4,1%. La división especializada, que hace tiempo superó los 500.000 clientes, trabaja con uno de cada dos de los agricultores y ganaderos operativos en España.

"Estas muy buenas cifras de financiación son reflejo del compromiso de la entidad con el mundo rural, no solo desde el punto de vista financiero, sino también social y de innovación", explicó el director de AgroBank, Jaime Campos. La apuesta por este sector de actividad hace que el banco sea el único con una red de sucursales en todas las provincias. En la actualidad dispone de más de 1.140 oficinas especializadas de AgroBank, atendidas por un equipo que supera los 3.000 gestores especializados, profesionales que han recibido una formación específica en las necesidades y particularidades, con conocimientos concretos en función de los tipos de cultivos, ganaderías o actividad pesquera de cada población, explicó la entidad financiera.

Detalle de una de las sucursales que conforman la red AgroBank de CaixaBank. EE

3.000 gestores

Para una mejor atención y cobertura de las singularidades de este sector económico, el banco ha especializado también a los equipos de riesgos operativos en sus zonas de influencia para que entiendan sus negocios y flujos financieros a la hora de analizar las operaciones.

El sector primario aporta al PIB alrededor del 2,3% en España y alcanzaría el 8,9% si se incluye la industria alimentaria vinculada, siendo además una de las industrias más extensivas en generación de mano de obra.

Medir el impacto de los préstamos en la biodiversidad

El banco se ha adherido a la Asociación para la Contabilidad Financiera de la Biodiversidad para medir el impacto de sus préstamos e inversiones en la biodiversidad. La asociación está desarrollando un estándar donde se describen requisitos y recomendaciones para que las instituciones financieras midan, gestionen e informen sobre sus impactos y dependencias de la naturaleza.

Durante el primer semestre AgroBank puso a disposición de sus clientes 7.000 millones en financiación preconcedida para facilitar la tramitación de las ayudas de la PAC 2024 y permitir a agricultores y ganaderos poder acceder a los fondos de manera anticipada.

Entre los proyectos desplegados en el periodo, la entidad ha lanzado la plataforma AgroBank Hub para clientes y no clientes que busca "contribuir a la transformación del campo español, impulsar la innovación, la sostenibilidad y reforzar la comunicación entre los distintos agentes del sector", según la entidad. La plataforma integra información de actualidad y útil sobre el sector agro a escala nacional, soluciones, herramientas y simuladores, un *marketplace* con productos y servicios especializados y busca además crear comunidad para contribuir a la transformación del sector.

El banco proyecta enriquecer el *site* con nuevas propuestas como una solución sobre la huella hídrica para medir y mejorar el impacto medioambiental de la actividad e información meteorológica, y con productos adicionales para el *marketplace* como sistemas de seguridad, imagen satelital o sensórica.

Para apoyar el desarrollo del sector ha desplegado otras iniciativas como un proyecto con el Basque Culinary Center para visibilidad el trabajo de los jóvenes, en un sector que entre sus principales retos encara el desafío del relevo generacional.

Las ventas del sector del juguete caen un 1% en el primer semestre

Los Funko Pop son el juguete más vendido en el mercado español

elEconomista.es MADRID.

Las ventas del sector del juguete caen el 1% a nivel mundial en el primer semestre de 2024, hasta los 24.500 millones de dólares (alrededor de 22.113,9 millones de euros), según los datos de Circana, que analiza 12 mercados mundiales, entre los que figuran Alemania, Australia, Bélgica, Brasil, Canadá, España, Estados Unidos, Francia, Italia, México, Países Bajos y Reino Unido.

En concreto, el precio medio de venta se mantuvo a la par con el año pasado, en 11,57 dólares (10,44 euros), según el Servicio de Medición de Retail de Circana. De esta forma, en lo que va de año, cuatro de las 11 categorías de juguetes analizadas registran un aumento interanual de las ventas, lideradas por los juegos de construcción, con un alza del 20%, seguidos de los juguetes de exploración y otros, que aumentan un 5%, y los peluches y vehículos, que crecen un 1% cada uno.

> Los juguetes de construcción mejoran un 20% seguidos de los de exploración

A pesar de un fuerte descenso del 19% en lo que va de año en la venta de entradas al cine, según informa Box Office Mojo, los juguetes de *merchandising* representaron el 32% del mercado total en el primer semestre, lo que supone cinco puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2021, y las ventas crecieron un 6% en comparación con 2023.

El presidente de Morgan Stanley y el ‘Gates británico’, desaparecidos en un naufragio

Jonathan Bloomer viajaba junto a Mike Lynch y el abogado Chris Morvillo en un velero

elEconomista.es MADRID.

El presidente de Morgan Stanley International, Jonathan Bloomer, se encuentra entre los desaparecidos confirmados por las autoridades italianas junto con el empresario tecnológico británico Mike Lynch, después de que el yate de lujo *Bayesian* en el que se encontraban se hundiera frente a la costa de Sicilia en la madrugada del lunes.

El jefe de la agencia de protección civil en Sicilia, Salvo Cocina, confirmó a la agencia *Bloomberg* que los seis pasajeros que aún están desaparecidos son Bloomer y su esposa Judy, el socio de Clifford Chance Chris Morvillo y su esposa Nada, así como Lynch y su hija Hannah, de 18 años.

En este sentido, recuerda que Bloomer, de 70 años, es amigo de Lynch y fue testigo de la defensa en la larga batalla legal con Hewlett Packard. El banquero ha trabajado en la industria financiera durante cinco décadas, desempeñándose como presidente del negocio europeo de Morgan Stanley desde 2018 y fue nombrado presidente de la junta directiva de la aseguradora británica Hiscox el año pasado.

Mike Lynch y su familia estaban a bordo del *Bayesian* con un pequeño grupo de sus asesores financieros y legales celebrando la reciente absolución del magnate de los cargos de fraude cuando el velero fue azotado por la violenta tormenta.

El ‘Bill Gates británico’

En el velero de lujo, tripulado por 22 personas, también iba Mike Lynch, una de las figuras más influyentes en el ámbito de la tecnología en el Reino Unido y conocido como el *Bill Gates británico*.

> El barco se hundió frente a la costa de Sicilia en la madrugada del pasado lunes

Su mujer, Angela Bacares, ha sido rescatada con vida. Hay otras seis personas desaparecidas y las autoridades temen que los cuerpos estén dentro del buque, hundido a casi 60 metros de profundidad. En el velero veraneaban un grupo de turistas y los 15 supervivientes que ya han desembarcado son en su mayoría ciudadanos ingleses; también hay un neozelandés, un irlandés y un ciudadano de Sri Lanka.

Jonathan Bloomer, presidente de Morgan Stanley International. BLOOMBERG

Nacido en 1965, se graduó en el King’s College de Cambridge con un título en Ciencias Naturales, y más tarde, completó un doctorado en ingeniería eléctrica. Esto le sirvió para cosechar numerosos premios y elogios en Gran Bretaña y otros países. Años más tarde, se convirtió en uno de los fundadores de la compañía de software Autonomy, negocio que lo catapultó en el mundo de la tecnología en su país. Su carrera al frente de la empresa y su afán por competir con los grandes en el mundo digital hizo que en el 2006 se le concediese la Orden del Imperio Británico.

> Lynch fue acusado por EEUU de estafar a HP en la venta de Autonomy por 11.000 millones

En 2018, fue acusado por las autoridades norteamericanas de engordar las ventas de la firma, engañar a los reguladores y estafar a su potencial comprador en la operación de venta de Autonomy a Hewlett-Packard en el 2011, por el que pidió 11.100 millones de dólares. Pero en junio de este año, Lynch consiguió salir libre y absuelto de todos los cargos.

Empresas & Finanzas

Hacienda multa ya por la venta de ‘segunda mano’ en Vinted y Wallapop

Algunos usuarios deben tributar el IRPF de sus transacciones en ‘apps’ de compraventa

elEconomista.es MADRID.

La Unión Europea regula la conocida como DAC7 (Directiva 2021/514), la cual obliga a las plataformas digitales a compartir información fiscal de los vendedores que operan en aplicaciones como Vinted o Wallapop, ambas destinadas a la compraventa de ropa y otros objetos de segunda mano por parte de particulares. De hecho, a esta normativa se suma el Real Decreto aprobado por el Consejo de Ministros en España el pasado mes de enero, que regula el procedimiento por el que estas plataformas deberán informar sobre los datos fiscales a la Agencia Tributaria.

De hecho, debido a estas normativas, aquellos usuarios que superen ciertos límites en los ingresos deberán declarar al Ministerio de Hacienda estas cantidades, al mismo tiempo que las plataformas tenían hasta principios del mes de abril para transmitir la información de ciertos usuarios a la Agencia Tributaria.

Aunque la mayor parte de las ventas esporádicas de artículos de segunda mano entre particulares no suelen estar sujetas al pago de impuestos, la cosa cambia para los vendedores que realicen anualmente más de 30 operaciones de venta de bienes con un importe superior a 2.000 euros sobre los que deben informar y declarar estos ingresos al fisco. En caso contrario, se verán afectados por las nuevas sanciones, que deberán ser establecidas por cada Estado miembro, siendo estas “efectivas, proporcionadas y disuasorias”.

Esto quiere decir que la normativa afecta solo a aquellos vendedores que, utilizando servicios transaccionales en plataformas como Wallapop o Vinted, hayan vendido 30 artículos o más en un año, con un importe de más de 2.000 euros en las ventas.

De hecho, desde Vinted mandaron un comunicado a los usuarios en el que se informaba de que no todos ellos tienen por qué declarar sus ventas o ingresos, ya que se trata de productos de segunda mano y no se obtiene beneficio por ello: “Puedes estar tranquilo, los impuestos de los miembros de Vinted no se van a ver afectados, ya que la venta de artículos personales no está sujeta a impuestos”, indicaron. “Si no recibes noticias nuestras, no tienes que hacer nada. Puedes seguir vendiendo con total tranquilidad”, añaden.

Sin embargo, en caso de que los usuarios superen los límites ya comentados y no declaren, recibirán las primeras multas por parte de la Agencia Tributaria, al no cumplir con la normativa y, por tanto, no declarar los ingresos de más de 2.000 euros recibidos, unas cifras por las que se debe declarar en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

Desde Wallapop estimaron que menos de un 1% de los cerca de 20 millones de usuarios de su aplicación son susceptibles de alcanzar los límites de la directiva europea DAC7, ya que sólo sería necesario tributar en las ventas por importes superiores a su precio original, algo poco común en las transacciones de segunda mano entre particulares.

La medida busca perseguir la economía sumergida que, según datos del sindicato de técnicos de Hacienda Gestha, se situó en marzo de este año en el 15,8% del PIB.

Tarifas a los compradores por los conjuntos

Vinted ya se comprometió el pasado junio a ofrecer una mayor transparencia sobre el precio de los productos. La reclamación se centraba en la adición automática de una tarifa a la compra en el momento del pago sin que los consumidores fueran informados previamente. La firma accedió a realizar cambios sobre el precio de venta y cómo solicitar los reembolsos, aunque seguía sin informar sobre los costes de envío.

Un usuario de Vinted. ALAMY

Las transacciones de productos usados se disparan un 90%

Las operaciones también aumentan sus cuantías a medida que suben

elEconomista.es MADRID.

Las transacciones de productos de segunda mano se han disparado un 90% en España en los últimos tres años, según un estudio divulgado ayer por Mangopay. El proveedor de infraestructuras de pago modulares y flexibles para diversas plataformas C2C en España ha hecho un análisis que incluye a compañías como Wallapop, Vinted y Milanuncios.

En concreto, entre el primer semestre de 2021 y el mismo periodo de 2024, las operaciones de artículos de segunda mano gestionadas por Mangopay se incrementaron un 88%, mientras que el valor total de las ventas de productos de segunda mano creció un 91% durante el mismo periodo.

91%
SUBIDA DEL VALOR
Es la cifra en la que se ha incrementado el valor de las compras de segunda mano

El informe destaca que este incremento refleja una tendencia creciente hacia una economía circular y sostenible, ya que mientras las ventas de productos nuevos disminuyeron en cantidad un 12%, el valor monetario mostró un ligero incremento del 9%.

De esta forma, se constata que los consumidores están comprando menos productos nuevos y están dispuestos a invertir más en artículos de calidad., concluyen desde la compañía Mangopay.

Gransolar reedita su acuerdo de mantenimiento con AMP hasta 2025

Aumentarán la colaboración para las plantas de Hillston y Molong en Australia

P.G.M. MADRID.

Gransolar, a través de su filial GRS O&M, reeditará su acuerdo con AMP Energy para “maximizar” el rendimiento de las plantas de Hillston y Molong en Australia hasta, al menos, 2025. Según ha comunicado la empresa española con sede en Alcobendas (Madrid), estos dos proyectos están incluidos en el porfolio que la compañía tiene en la zona, donde ha construido 11 plantas fotovoltaicas; está trabajando en otras dos y gestiona las labores de Operación y Mantenimiento (en la jerga del sector, O&M) de un total de 730 MWp.

Los proyectos fotovoltaicos de Hillston y Molong fueron finalizados hace dos años por el área de construcción de GRS y, desde entonces, el equipo de O&M ha ejecutado en ellas labores “predictivas, preventivas y correctivas para garantizar la generación de energía en las mejores condiciones”. Las dos plantas, que suman un total de 159 MW de capacidad, están ubicadas en Nueva Gales del Sur, una región con condiciones privilegiadas para la implantación de las renovables y, en concreto, de la energía solar.

Como suele ser habitual, el equipo de O&M presente en cada una de las plantas está formado por trabajadores locales, desde el responsable de la planta hasta los técnicos electricistas, especialmente cualificados para estas tareas.

GRS O&M ha celebrado el acuerdo de renovación firmado con AMP Energy en Australia. “Es una gran noticia poder anunciar que seguiremos desplegando nuestra experiencia y nuestro *know-how* en Hillston y Molong, al menos, hasta 2025. Apostamos desde hace años por el mercado australiano, no sólo porque lo conocemos a la perfección, sino también porque ofrece las mejores condiciones para construir nuestras plantas y mantener su rentabilidad hasta el final de su vida útil”, asegura Jesús Aguilar, director de GRS O&M.

Hillston Solar Farm tiene 120 MW de potencia máxima y produce al año 235 GWh/año, energía suficiente para cubrir la demanda eléctrica de 48.000 hogares. Molong Solar Farm, por su parte, alcanza una capacidad de 39 MW y está diseñada para producir 78.000 MWh de energía limpia al año.

La logística se recupera tras una caída de la demanda del 35% en el último año

La inversión crece en el primer trimestre un 14% en el segmento 'prime' industrial y de distribución

Esther Zamora MADRID.

El sector logístico se encuentra en plena adaptación tras el fuerte auge que experimentó en los años 2021 y 2022 por la eclosión del comercio electrónico. Tras ese crecimiento, la demanda de espacios logísticos sufrió una caída del 35% en el 2023 en los principales mercados comunitarios, aunque un estudio de JLL afirma que la actividad inversora en la esfera industrial y de la distribución vuelve a mostrar atractivo y creció un 14% interanual en el primer trimestre de 2024.

Este análisis lo facilita The District Real State Investor, organizador del evento clave sobre la inversión en Real State en Europa que se celebrará del 25 al 27 de septiembre en Barcelona. Según los datos que aporta el sector, el crecimiento inversor refleja la fortaleza de los activos, debido a la relocalización industrial en Europa para asegurar la cadena de suministro y la externalización de servicios se quede dentro de países afines, destaca el estudio.

Almacén logístico. EE

Brecha entre 'prime' y antiguos

Este apetito discrimina según el tipo de activo. Es por ello que la brecha entre los activos prime y los antiguos es cada vez mayor, ya que las propiedades más edad se enfrentan a un número más alto de dificultades en el mercado debido a la ineficiencia energética y falta de cumplimiento con los criterios ESG, por lo que requieren de grandes reformas para mantenerse competitivos en el panorama actual.

Con todo, en la cita del encuentro se explica que los activos logísticos *prime*, aquellos que cumplen con certificados sostenibles y están ubicados en enclaves estratégicos, experimentarán un aumento en los alquileres de aproximadamente un 4% en 2024, especialmente en Italia, Alemania y España, según CBRE.

> Los activos más exclusivos sufrirán una subida de cerca del 4% a lo largo de este año

Por lo tanto, se está creando una brecha entre los activos de calidad y los más antiguos, mientras que los *prime* atraen la inversión y son receptores de una aceleración del rendimiento en los alquileres debido a la escasez de oferta de inmuebles más actualizados y mejor ubicados dentro de las zonas más señaladas para el conjunto del sector logístico.

Nuevo enfoque

Otra de las cuestiones fundamentales es el cambio de paradigma del *just in time* al *just in case*, con el que se busca no romper con el stock y aumentar la capacidad de respuesta ante situaciones inesperadas. Así, la transformación del concepto refleja la importancia de evitar problemas de aprovisionamiento, los cuales se pueden solventar ubicando la producción de suministros o contando con proveedores en los países europeos, hecho que impacta en la optimización integral del proceso de la cadena de valor.

A su vez, y siguiendo la misma línea, se abordará cómo los *discount retailers*, minoristas que centran su estrategia en los productos rebajados y que tienden a vender mediante el soporte online, están estimulando el sector logístico. Estos actores son de los que están generando un interés sostenido de superficies dedicadas a la distribución y almacenaje, de modo que ejercen un papel destacado en el ecosistema de la demanda actual a escala global. A fin de analizar cómo las marcas de venta al detalle centradas en las ofertas están influenciando el mercado.

El encuentro The District busca ser el punto de encuentro para debatir las opciones de inversión en el sector y explorar oportunidades para maximizar su desarrollo en un momento de recuperación.

Comprar un piso con piscina es un 65% más caro que uno convencional

Solo un 24% de los pisos en venta que se anuncian en España la tienen

elEconomista.es MADRID.

La compra de un piso con piscina es, de media, un 65% más caro que comprarlo sin ella y solo un 24% de los pisos en venta que se anuncian en España en Idealista disponen de esta comodidad, según un estudio publicado por el portal inmobiliario.

Por territorios, Santa Cruz de Tenerife es la capital en la que la diferencia entre los pisos que se venden con piscina frente a los que no es mayor, ya que su precio es un 108% superior. Le siguen las diferencias de precio de Teruel y Bilbao (con un 60% de sobreprecio), Barcelona (59%), Lleida y Pamplona (58% en ambos casos). En el grupo de ciudades con un sobreprecio superior al 50% se sitúan también Alicante (51%), Burgos y Castellón (50%).

> **108%**
> **MÁS CARO**
> **Es la diferencia de precio entre un piso con piscina o sin ella en Santa Cruz de Tenerife**

Por el contrario, en Madrid las viviendas que están en el mercado con piscina son un 3% más caras que las que no la tienen. En Sevilla la diferencia es del 1%, y en San Sebastián el precio no varía, al igual que en Ceuta. Salamanca es la única ciudad en la que el precio de las viviendas con piscina es inferior a las que no la tienen, un 12% más baratas. En España el 24% de todos los pisos en venta en Idealista cuenta con piscina. La capital en la que más inmuebles cuentan con esta comodidad es Alicante, con un 27%.

Josep Benito, presidente ejecutivo de Seidor. EE

Carlyle cierra la compra del 60% de la consultora Seidor para sacarla a bolsa

Josep Benito, accionista y CEO, se mantendrá como presidente ejecutivo de la catalana

Carles Huguet BARCELONA.

La consultora tecnológica Seidor tiene nuevo dueño. La firma con sede en Vic (Barcelona) ha anunciado la entrada del fondo de inversión Carlyle a su accionariado con la toma del 60% del capital mientras que el 40% restante quedará en manos de los accionistas actuales. El relevo, por el momento, no implicará cambios en lo alto de la ejecutiva y Josep Benito continuará como presidente de la firma.

Según informaron ambas firmas en un comunicado, el acuerdo está pendiente de las aprobaciones y autorizaciones correspondientes, incluida la de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que se prevé se produzca a finales de 2024. Aunque las cifras de la operación no se hicieron públicas, en el mercado se especula con una transacción que valora la tecnológica en alrededor de 1.000 millones de euros.

Con el capital percibido gracias a la operación, Seidor asegura contar "con capacidades adicionales para llevar a cabo un plan de crecimiento y consolidación en mercados internacionales". A medio plazo, el objetivo es claro: "una posible oferta pública inicial", una salida a bolsa. El grupo catalán se suma así al listado de empresas del territorio que tiene dar el salto a los mercados en el futuro a medio plazo. En esta lista se encuentran compañías como Cirsa, Europastry e incluso se llegó a especular con Mecalux. La única que lo consiguió hasta ahora fue la perfumista Puig, que debutó en el primer semestre de 2023.

"Carlyle nos aporta no tan solo la capacidad financiera para acelerar nuestro crecimiento, sino también la experiencia y las buenas prácticas de gestión empresarial que han llevado al éxito a otras grandes compañías", celebró Benito. Y añadió: "Esta operación que hemos realizado es un gran paso para convertirnos en una empresa tecnológica de referencia a nivel mundial, así como un actor clave para posicionar a España como motor global de la innovación a través de las tecnologías de la información".

> Seidor facturó 894 millones de euros en 2023 y espera alcanzar los 1.000 millones en 2024

Actualmente Seidor tiene la mayor parte de la operativa en España, pero su senda de crecimiento pasa por Estados Unidos y en países europeos como Italia, Francia, Alemania, Reino Unido e Irlanda, así como los países nórdicos.

Más allá de la expansión geográfica, la organización asegura que reforzará su apuesta por la inteligencia artificial, la experiencia del cliente, la ciberseguridad y los servicios en la nube.

"Entendemos este proyecto empresarial como un gran paso para el desarrollo de un campeón tecnológico global, que compita en los mercados de mayor valor del mundo y sea para sus actuales y potenciales accionistas un atractivo y fiable foco de inversión", justificó Fernando Chueca, socio del equipo de asesoramiento de Carlyle. La operación anunciada se llevó a cabo a través del vehículo especializado Carlyle Europe Technology Partners (CETP).

La de Seidor es la sexta operación del gigante inversor en España. Ahora mismo, el grupo norteamericano tiene participaciones en Altadia, Cepsa, Codorniu, Garnica y Jeanologia.

La consultora mantendrá la sede en Vic, ciudad desde la que prevé convertirse en una compañía global. Desde su nacimiento en 1982, la sociedad presume de crecimientos a doble dígito en los últimos 15 años. De hecho, en 2023 Seidor registró una facturación de 894 millones de euros, el 19% más que en el ejercicio anterior. En una reciente entrevista concedida a *elEconomista.es,* Benito ya explicaba: "Prevemos seguir creciendo a doble dígito gracias a nuestra diversificación".

El crecimiento de Seidor

Para este ejercicio 2024, Seidor espera unas ventas superiores a los 1.000 millones de euros. Además de crecer de manera orgánica, la empresa catalana también se expandió a base de operaciones corporativas. En España, cabe destacar la reciente compra de Gesein, una firma tecnológica con sede en la ciudad de Madrid y fuertemente vinculada con la prestación de servicios al sector público nacional, especializada en la digitalización de administraciones, así como Opentrends, experta en el desarrollo de aplicaciones en la nube para gran empresa.

> Carlyle ya es accionista de seis empresas en España: está en Cepsa o Codorniu

A nivel internacional, además, en Italia, Seidor ha adquirido compañías como HT High Technology, especializada en soluciones SAP, GunPowder, en Salesforce, y ECA Consult, entre otras. En Francia, adquirió WorkWell, y en Irlanda y Reino Unido, Teamsoft.

La empresa catalana tiene presencia directa en 45 países repartidos por Europa, América Latina, Estados Unidos, Oriente Medio, África y Asia.

Johnson & Johnson compra V-Wave por hasta 1.538 millones de euros

La farmacéutica hará un pago inicial de 543 millones y el resto condicionado

elEconomista.es MADRID.

La farmacéutica estadounidense Johnson & Johnson (J&J) ha llegado a un acuerdo para adquirir V-Wave, laboratorio especializado en desarrollar terapias innovadoras para pacientes con insuficiencia cardíaca, por una contraprestación máxima de 1.700 millones de dólares (1.538 millones de euros).

Según los términos del acuerdo, Johnson & Johnson adquirirá V-Wave a cambio de un pago inicial de 600 millones de dólares (543 millones de euros), con la posibilidad de pagos adicionales por hitos comerciales y regulatorios de hasta 1.100 millones de dólares (995 millones de euros).

Tras el cierre de la transacción, previsto para antes de finales de 2024, V-Wave pasará a ser parte de Johnson & Johnson MedTech y Michael Bodner asumirá la responsabilidad del equipo de V-Wave una vez finalizada la transacción.

Johnson & Johnson calcula que la operación diluya las ganancias ajustadas por acción en aproximadamente 0,24 dólares en 2024 y aproximadamente 0,06 dólares en 2025. "Reconocemos la importancia de identificar tratamientos más diversos y efectivos para la insuficiencia cardíaca, y nuestra trayectoria reciente demuestra nuestro enfoque en acelerar nuestro impacto en las necesidades no satisfechas más urgentes y apremiantes", ha declarado Tim Schmid, vicepresidente ejecutivo y presidente mundial de Johnson & Johnson MedTech.

El negocio de dispositivos médicos de la multinacional americana está teniendo muchos movimientos, también en España. La farmacéutica llegó hace tres meses a un acuerdo con la española Cardiva para que esta última se encargue de distribuir los productos sanitarios de columna de Johnson & Johnson, concretamente de su filial DePuySynthes, en España. El acuerdo firmado entre ambas entidades supone para la compañía española un negocio con un valor en ventas superior a 15 millones de euros. Cardiva distribuirá estos artículos "al menos durante cinco años", aunque el pacto es ampliable. Además, se repartirán en entre el 80 y 85% de los hospitales tanto privados como públicos en España.

La panadería 'cuece' una oleada de fusiones ante la subida de costes y la falta de plantilla

La española Europastry ha adquirido la neerlandesa De Groot tras parar su salto a la bolsa

Javier Romera MADRID.

El sector de la panadería encara una oleada de fusiones y adquisiciones a raíz del buen momento que vive el mercado. Un informe conjunto realizado por L.E.K. Consulting y Houlihan Lokey sobre el sector de panadería comercial para 2024 revela un optimismo generalizado entre los operadores del mercado en cuanto al crecimiento de ingresos, volumen y rentabilidad. El 53% de los ejecutivos apuntan así a un aumento significativo en los ingresos, mientras que el 74% anticipa además un incremento notable en las ganancias.

Este optimismo se debe principalmente, según el informe, a las oportunidades percibidas en la innovación de productos y la eficiencia operativa, incluyendo la automatización. Ante todo ello, la mayoría de los operadores planean aumentar sus inversiones de capital, enfocándose en el crecimiento de la capacidad y la automatización para mitigar los desafíos laborales y de incremento de los costes.

De hecho, la falta de mano de obra y la subida del coste de los insumos son, junto a la posibilidad de volúmenes de ventas insuficientes, las mayores preocupaciones que existen actualmente en el sector.

Productos de panadería de Europastry. EE

Déficit de trabajadores

La American Bakers Association (la Asociación de Panaderías Americana) apunta en este sentido que el sector podría llegar a tener 53.500 puestos vacantes en 2030 a pesar de que los salarios crecen entre un 3 y un 5% anual. Si se tiene en cuenta, además, que el precio de algunos de los principales ingredientes ha subido el doble que el de la alimentación, la pérdida de márgenes es evidente y fuerza a que haya más operaciones de concentración.

En el contexto europeo, se destaca que las grandes panaderías de la región están expandiendo su presencia en Norteamérica mediante procesos de fusiones o adquisiciones. L.E.K. Consulting y Houlihan Lokey ponen como ejemplos en este sentido la reciente adquisición de Banneton Bakery por Vandemoortele o de la Table Talk Pie por Rise Baking, además de la empresa conjunta creada por La Lorraine con Bakery de France.

En España, tras la renuncia a saltar a bolsa, Europastry acaba de adquirir precisamente la empresa neerlandesa De Groot Edelgebak en el camino de su expansión por el centro de Europa. La operación es un pasito más en esta vía, que añadirá 16,5 millones de euros a los ingresos de la organización, que superan ya los 1.000 millones.

Tendencia a la consolidación

L.E.K. Consulting y Houlihan Lokey concluyen que estas operaciones reflejan una tendencia más amplia hacia la consolidación, que puede tener implicaciones importantes tanto para el mercado español en particular como para el europeo en general. Aunque no se mencionan datos específicos sobre España, las tendencias observadas en Europa, como la expansión a través de adquisiciones, sugieren que las panaderías de la región están buscando oportunidades de crecimiento tanto dentro como fuera de sus mercados tradicionales.

> El interés de los fondos de capital privado por el sector aviva las operaciones

Además, el informe destaca el gran interés existente por parte de los fondos de capital riesgo por las panaderías que podría impulsar igualmente las operaciones corporativas. Stellex Capital Management ha adquirido así J. Skinner Baking y Encore Consumer Capital se ha hecho con Chalet Desserts.

Casa Tarradellas aumenta un 18% sus ingresos y alcanza una facturación de 1.378 millones

La empresa alimentaria catalana invierte 40,8 millones de euros en innovación y sostenibilidad

Javier Romera MADRID.

Casa Tarradellas ha cerrado el último ejercicio con una facturación de 1.378 millones de euros, lo que supone un incremento del 18% respecto al año anterior. La empresa con sede en Gurb (Barcelona), destaca que ha realizado una inversión de 40,8 millones de euros destinados a I+D+i y sostenibilidad, un 25,2% más respecto a 2022, lo que le ha permitido, según dice, "consolidar la apuesta por la calidad, la seguridad alimentaria y las energías renovables".

Durante 2023, Casa Tarradellas ha desarrollado, en concreto, alrededor de 30 proyectos en estas áreas que han abarcado materias como la mejora de la calidad de productos, seguridad alimentaria, procesos industriales, capacidad productiva, agricultura regenerativa y reciclabilidad. En concreto, la empresa cárnica catalana ha implementado prácticas de agricultura de precisión para mejorar la producción y calidad del cereal de invierno, así como cultivos de sorgo y centeno adaptados al cambio climático. Asimismo, la compañía ha aumentado también su capacidad de captación solar, alcanzando un total de 178.000 metros cuadrados de placas fotovoltaicas, lo que se traduce en un aumento del 45% de su superficie solar instalada.

En paralelo, desde el año 2012 Casa Tarradellas lleva a cabo un proyecto pionero e innovador en el sector alimentario como es su planta de reciclaje y co-extrusión de plástico PET. Esta planta, tiene como objetivo recuperar y reutilizar los recortes de material PET que se producen en las líneas de envasado.

Renovables

Según destacan desde la compañía, Casa Tarradellas ha conseguido que el 24,19% de su consumo eléctrico provenga de energía solar. "La inversión en este tipo de proyectos proviene directamente de la facturación de Casa Tarradellas, asegurando así un flujo constante de recursos destinados a la mejora continua de sus operaciones. De esta manera, los beneficios generados se reinvierten íntegramente en la compañía, lo que impulsa un crecimiento orgánico anual sólido", asegura la empresa en un comunicado.

Producción de pizzas en Tarradellas. EE

Plantilla

A finales de 2023, el grupo alcanzó un total de 2.948 trabajadores, reflejando un marcado crecimiento del 10% en el nivel de empleo. Del total de la plantilla, más del 90% de los empleados son residentes en la comarca de Osona (Barcelona), convirtiéndose en uno de los principales polos de vertebración social y económica de la región. La empresa destaca, en este sentido, su apuesta por la formación como uno de los aspectos fundamentales para la fuerte estabilización de la plantilla.

En el último año, se impartieron 1.341 cursos, que suponen 61.421 horas de formación, a través del Plan de Formación propio de la compañía que cuenta con diversos convenios de colaboración con los centros educativos más relevantes de la región.

Bolsa & Inversión

El consumo discrecional es el único que defrauda en los resultados de Wall Street

Las compañías del S&P 500 de servicios y bienes no esenciales se quedan un 8,7% por debajo

Los sectores del Stoxx 600 que no cumplen con lo esperado son el energético y el de materias primas

Sergio M. Fernández MADRID.

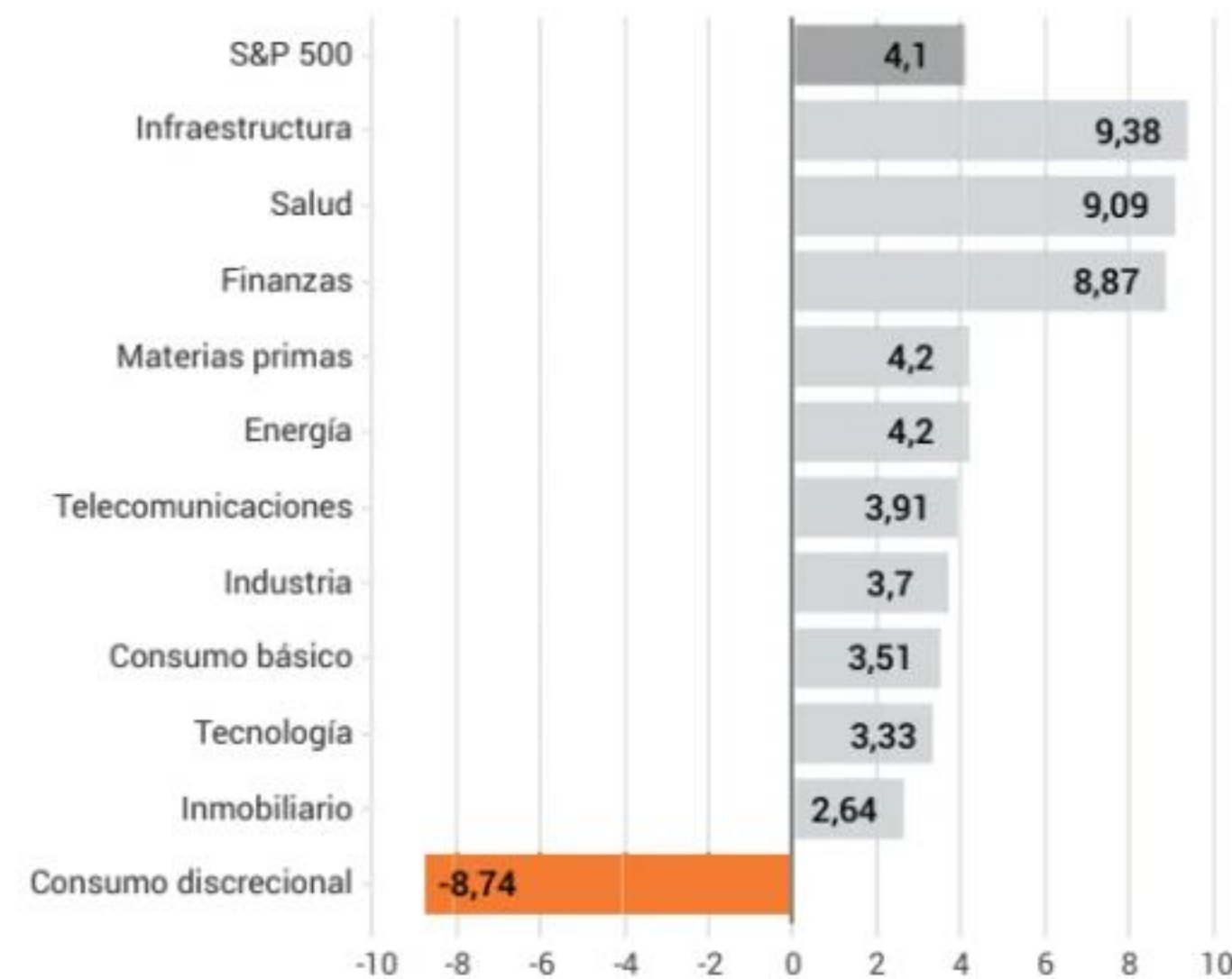
La temporada de resultados del segundo trimestre en Wall Street se salda con optimismo ya que índices como el S&P 500 baten las expectativas del mercado. Los beneficios presentados por las principales compañías cotizadas de Estados Unidos superan de media las previsiones de los expertos. De hecho, todos los sectores, salvo uno, cerraron el semestre con mejores ganancias de las esperadas antes de comenzar la temporada. Todos salvo el del consumo discrecional que se quedó un 8,7% por debajo de lo previsto por las firmas de análisis.

La práctica totalidad del S&P 500 ya actualizó sus cuentas de resultados hasta junio. Faltan algunas compañías que tiene un calendario fiscal ligeramente diferente, como puede ser el caso de Nvidia (véase apoyo) que presentará sus resultados del segundo trimestre el miércoles de la semana que viene. Pero más allá de los resultados de las *Siete Magníficas* de la tecnología estadounidense, Wall Street no da signos de que la actividad empresarial estadounidense presente una desaceleración económica en base a sus beneficios. De hecho, el beneficio por acción aumenta un 13,3% en este trimestre frente al 9% esperado antes de la publicación de la primera compañía.

Con los ánimos al miedo a una recesión en Estados Unidos más calmados, "la temporada de resultados que prácticamente ha finalizado ha dejado entrever que las compañías no señalarían una recesión como un riesgo a materializarse", comentan desde Renta 4. Y es que solo 28 de las 500 compañías del S&P 500 hablaron de recesión en sus presentaciones, lo que implicaría el menor número de personas aludiendo a esta posibilidad desde el cuarto trimestre de 2021.

Ahora bien, uno de los sectores que presenta la primera alarma es aquel enfocado a los bienes y servicios no esenciales para los consumidores. Es decir, el consumo discrecional que se centra en determinados artículos de ocio o restauración, entre otros, y que tienden a resentirse cuando el ahorro cae o crece el temor de que se avecinan tiempos de incertidumbre. Y es que los beneficios pueden haber sido un 4% de media mejor de lo esperado por el consenso de mercado que recoge *Bloomberg* pero, en ingresos, se produce un estancamiento. "Los consumidores están empezando a recortar su gasto discrecional y esto se está haciendo más visible en los beneficios declarados. El sector de consumo discrecional es, naturalmente, el más expuesto a la ralentización de la demanda", comentó Wolf von Rotberg, estratega de renta variable de Safra Sarasin Sustainable AM (ver pág. 18).

La caída de la demanda del sector cotizado del consumo discrecional de Wall Street se situó un 8,7% por debajo de lo esperado por compañías como Ford, Warner Bros, Las Vegas Sands o McDonald's que se quedaron por debajo de las expectativas del mercado. Así, el sector registra la primera caída interanual del beneficio por acción desde principios del 2021 que estuvo caracterizado por la rápida recuperación tras la pandemia y por el elevado ahorro de los consumidores tras meses de confinamiento y gasto oprimido.

Por contra, el sector sanitario, el de las infraestructuras y servicios públicos y el sector financiero estadounidense se sitúan como los grupos donde los beneficios aumentaron hasta julio más de lo esperado por las firmas de análisis que reúne *Bloomberg*. Por el lado de las entidades financieras de Wall Street, todo hacía ver a los expertos que la inminente flexibilización de la política monetaria en Estados Unidos y la evolución del crédito en el país limitaría los ingresos por intereses del sector de abril a julio. No obstante, el conjunto de los beneficios aumentó un 13% interanual en este segundo trimestre.

Ahora, se espera que el beneficio por acción del conjunto del 2024 alcance los 238,6 dólares dentro del S&P 500, según las previsiones que recogen los expertos. Es decir, crecerían más de un 10% respecto a lo registrado el año pasado. Asimismo, de cara al 2025 el incremento sería superior al 15% hasta coronar los 275 dólares por acción dentro del principal índice de Wall Street.

La fotografía del Stoxx 600

En el mercado europeo la fotografía al cierre semestral es sensiblemente diferente. Aunque los beneficios también batieron las expectativas dentro del índice Stoxx 600 en más de un 4%, son dos los sectores donde la decepción del mercado se hizo notar: el energético y el enfocado a las materias primas. "En Europa, el panorama de los beneficios por acción está mejorando si se compara con el primer trimestre del 2024. En cuanto al crecimiento de los beneficios del Stoxx 600, también se observa una clara mejora hasta ahora", comentan desde Generali Investments.

Así, entre las compañías que más lejos se quedaron de lo que esperaba el mercado se sitúan valores como ArcelorMittal por un exceso de producción de acero en China respecto a la demanda global que hunde los precios. Por la parte de las petroleras integradas, Shell o TotalEnergies también defraudaron por un menor consumo y unos precios del gas que recortan las ganancias de las petroleras integradas, mientras que Vestas arrojó pérdidas por segundo trimestre consecutivo.

Dentro del Stoxx 600 son el sector de los servicios públicos y el de las telecomunicaciones los que registraron de abril a julio unas ganancias superiores a las esperadas por el mercado con las compañías financieras del índice europeo como tercer colectivo dentro del podio del segundo trimestre del 2024.

> **El S&P 500 y el Stoxx 600 superan al mercado en más de un 4% en el segundo trimestre**

Nvidia, la última pieza del puzzle trimestral

La tecnológica de Wall Street ligada a la inteligencia artificial y presente en la mayoría de carteras aún no presentó sus resultados trimestrales. Nvidia actualizará su tercer trimestre del 2024 (según su calendario fiscal) el 28 de agosto y las expectativas del mercado que recoge 'Bloomberg' esperan que sea un nuevo trimestre de ingresos y beneficios al alza. En concreto, se espera que el beneficio por acción de Nvidia de mayo a julio alcance los 0,64 dólares que implicaría triplicar lo registrado en el mismo cuarto del pasado ejercicio.

Infraestructura y servicios sorprenden al mercado

Fuente: Bloomberg. (*) Según previsiones del mercado. elEconomista.es

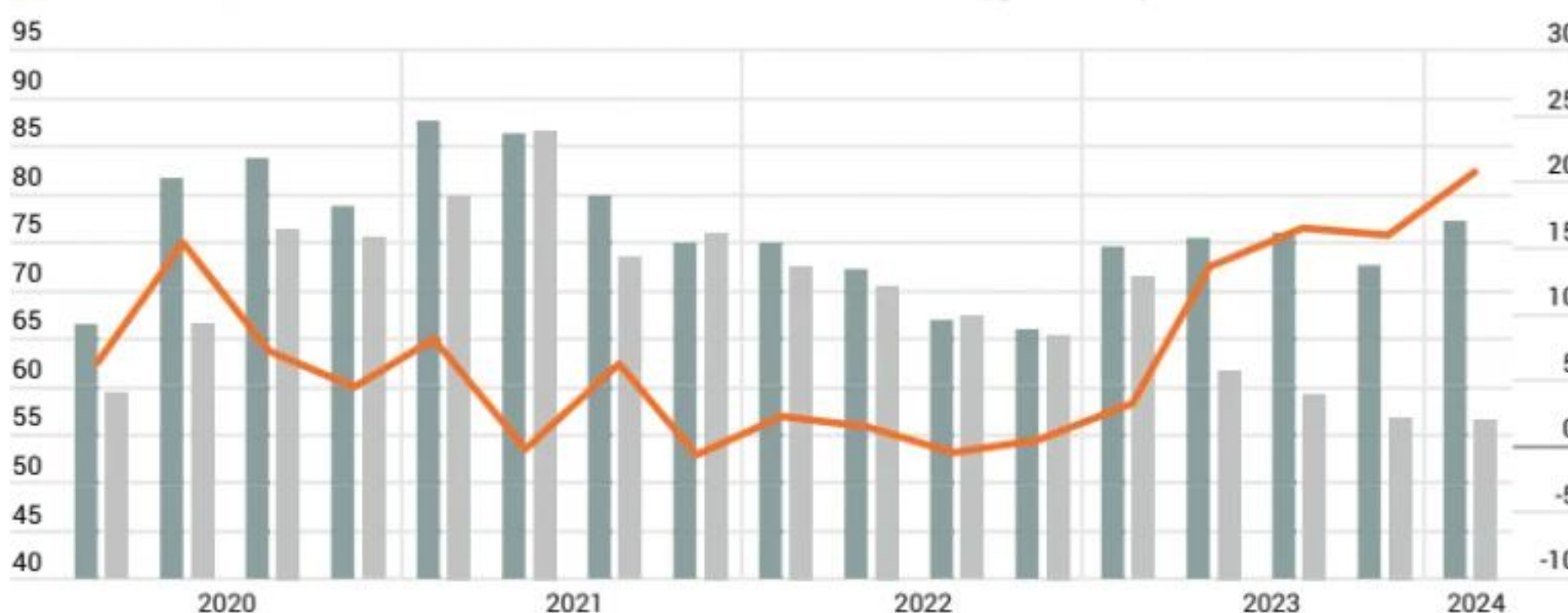
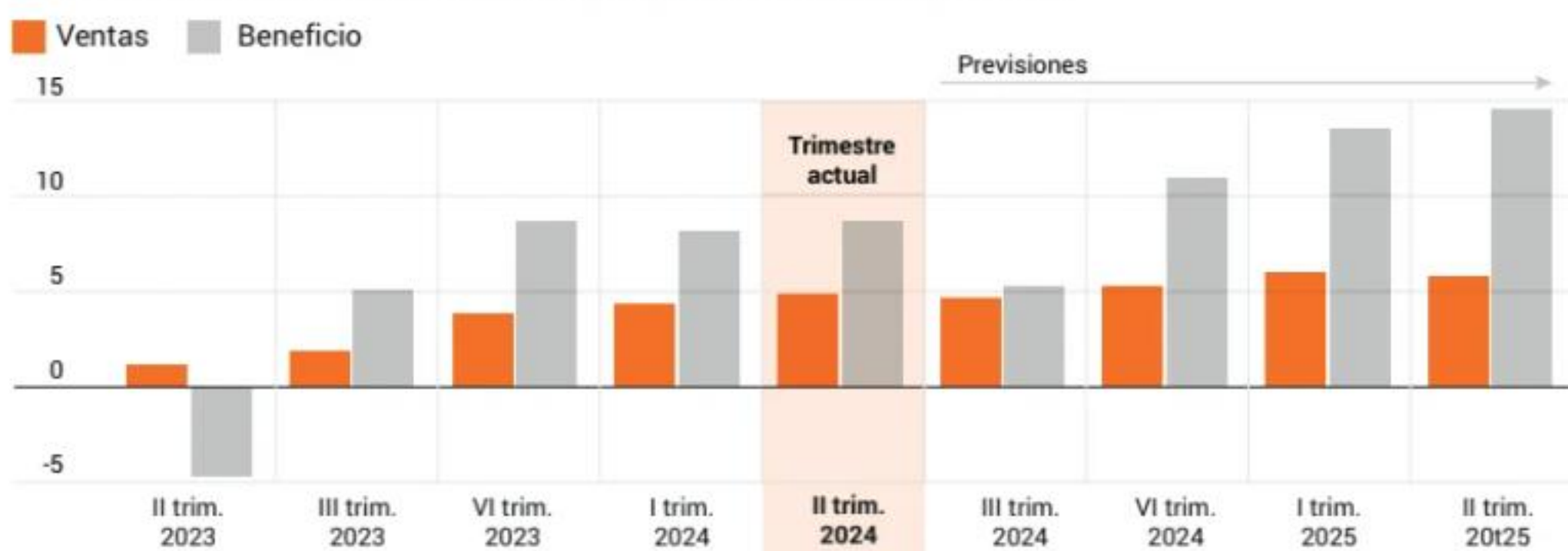
Bolsa & Inversión

El S&P celebra unos resultados que alejan la recesión, pero las ventas dan un aviso

A pesar de que las ganancias sorprenden al alza las ventas se quedan muy rezagadas

A. Moreno / V. Blanco Moro MADRID.

Aunque el foco se ha centrado mucho en el IPC, el PIB, el mercado laboral y las decisiones de la Fed, hay un factor que ha pasado a un segundo plano pero que puede marcar la diferencia para Wall Street: los resultados empresariales. Hasta hace no tanto, las cifras de las principales compañías de Wall Street se han mirado con escrutinio como el principal termómetro para detectar un posible cansancio del gasto de los consumidores, convirtiéndose en el primer eslabón de un camino hacia la desaceleración económica. Ahora, con la temporada casi vencida, los resultados han arrojado una conclusión sorpresiva: las ventas comienzan a no ser tal y como se esperaban... pero los beneficios crecen a un ritmo incluso mejor de lo que se daba por hecho.

Esto se ha reflejado claramente en que el 77% de las compañías lograron superar los objetivos que el mercado había atribuido a sus ganancias. El mercado esperaba un segundo trimestre muy bueno que sostuviera la buena racha que se había venido acumulando en Wall Street, donde el consumo parecía inagotable. Sin embargo, aunque el crecimiento de las ventas siguió siendo fuerte, la realidad es que apenas la mitad de las compañías cumplieron con las previsiones de los analistas en cuanto a facturación. Es decir, ya se está empezando a notar algo de agotamiento respecto a las altas valoraciones del mercado, pero las empresas están logrando mantener el pulso en sus ganancias gracias a otros *caminos* más allá del puro crecimiento orgánico.

En resumen, el aumento de los ingresos que se ha confirmado en esta temporada de resultados para las compañías del S&P 500 ha quedado empañado por unas presentaciones que no han sido todo lo buenas que esperaban los expertos. Menos de la mitad de empresas del índice estadounidense han conseguido batir las expectativas de ventas de los analistas: el 48% lo ha conseguido, frente a un 31% de compañías que han quedado por debajo de lo esperado, y el 21% restante que ha encajado sus resultados con las expectativas. Llama la atención, sin embargo, la sorpresa negativa que han sufrido las ventas en el sector del consumo básico, un tipo de industria que no suele estar atada al ciclo económico, al tratarse de compañías dedicadas a la producción y venta de bienes inelásticos.

Wolf von Rotberg, estratega de renta variable de Safra Sarasin Sustainable A explica que "mientras el 77% de las compañías han logrado superar las expectativas de beneficios, sólo el 57% han presentado cifras de ventas mejores de lo esperado. La tasa de crecimiento interanual de las ventas (7%) también ha sido muy inferior a la tasa de crecimiento de los beneficios por acción (12%)". Así pues, "el crecimiento de los beneficios se ha debido en gran medida a la solidez de los márgenes de beneficios netos, que han vuelto a superar el 12%, al mismo nivel que los máximos registrados en los dos últimos años".

> Menos de la mitad del S&P ha logrado sorprender al alza con sus ingresos por ventas

Para la firma esto genera una cierta preocupación pues, pese a que se trata de una temporada "fuerte", la realidad es que "es preocupante lo que dicen de los consumidores con ingresos más bajos". A futuro, las previsiones apuntan a un descenso, tanto del beneficio como de las ventas en el tercer trimestre del ejercicio.

Las empresas de EEUU resisten y siguen creciendo

Fuente: Safra Sarasin y Bloomberg. elEconomista.es

Inditex, en nuevos máximos, es la sexta más grande de Europa

Vuelve a alcanzar picos históricos de cotización y supera la capitalización de TotalEnergies

Cecilia Moya MADRID.

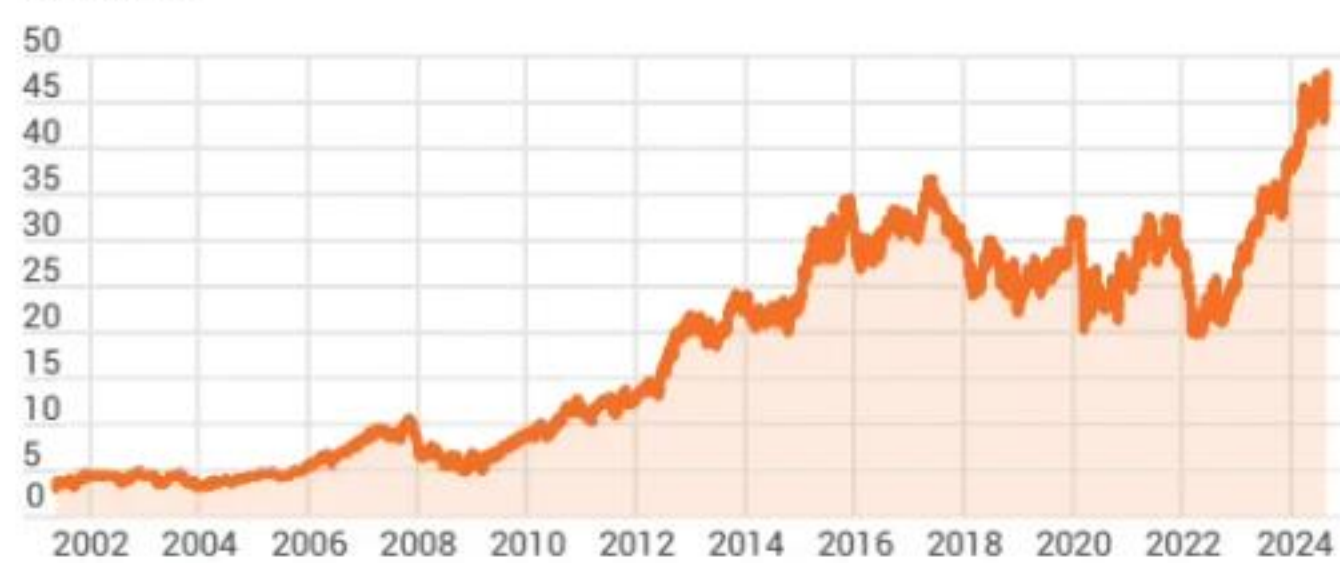
La textil gallega sigue pulverizando récords y esta semana consigue nuevos máximos históricos en bolsa, al superar los 48 euros de cotización. En un día en el que las ventas llegaron de nuevo a los mercados europeos, aunque con bajadas muy tibias, Inditex se salía de esta foto y rebotaba un 1,2% que la colocan a un punto y medio de los anteriores altos históricos que registraba el pasado mes de junio, en los 47,43 euros. En el año, su saldo es de 22%.

El gigante textil cerró el martes con 149.755 millones de euros de valor bursátil, que la deja como la sexta compañía más grande por valor de mercado del EuroStoxx, la principal referencia de la eurozona, tras superar por muy poco a TotalEnergies, que capitaliza 148.680 millones de euros. Salvo algunas jornadas concretas en 2020, Inditex no había superado antes la capitalización de la francesa. Y con el rebote de ayer (con el que suma ocho sesiones consecutivas de ganancias) otra de las medallas que se cuelga Inditex es la de ser la primera cotizada española en tener un valor de mercado de 150.000 millones, una cifra que alcanzaba intradía, pese a que a cierre se quedó algo por debajo.

La firma gallega agota su potencial tras las subidas de las últimas jornadas, pese a que ya son ocho las casas de análisis que la ven por encima de los 50 euros. HSBC es la que le otorga el mayor precio objetivo, en los 53 euros.

En cuanto a la recomendación, los expertos consideran que es momento de mantener sus títulos en cartera.

El sector *retail* también está viendo el viento a favor en las últimas jornadas y ya se anota seis días consecutivos en verde, que dejan al segmento con unas ganancias anuales de casi el 10% y a menos de un 1% de los máximos anuales que alcanzó en el mes de marzo. "Los minoristas europeos del sector de la confección han tenido un comportamiento inferior al de la renta variable europea, ya que las condiciones meteorológicas adversas han provocado la volatilidad de la demanda y los elevados tipos de interés han limitado el gasto de los consumidores. CCC, Adidas e Inditex superaron a sus homólogas, con un renovado enfoque en la moda que impulsó las ventas y los beneficios. Los minoristas *online* muestran los primeros signos de recuperación", opinan los expertos de *Bloomberg Intelligence*.

Evolución histórica en bolsa de Inditex

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

La banca privada se pasa a la indexación para competir con los 'roboadvisors'

CaixaBank, Santander, BBVA y Bankinter ya lo ofrecen a sus clientes de mayor patrimonio

Ángel Alonso MADRID.

Los millonarios, no por tener dinero, quieren pagar de más por la gestión de su patrimonio. Y, con la reducción de costes que representa la gestión pasiva, muchas firmas de banca privada se han lanzado a ofrecer un servicio de carteras indexadas, empujadas en parte por la aparición en los últimos años de *roboadvisors* o gestores automatizados como Indexa, Finizens o InbestMe, que, aunque todavía están lejos de alcanzar los volúmenes que manejan las grandes entidades financieras en gestión de carteras, cada vez ganan más peso entre las preferencias de los inversores.

Indexa, por ejemplo, que ganó relevancia el año pasado al salir a cotizar a BME Growth, ya figura entre las diez mayores firmas por volumen patrimonial en gestión discrecional de carteras, según los últimos datos de Inverco. Y, según señalan sus responsables, si se considera un umbral de medio millón de euros como baremo de lo que se empieza a considerar habitualmente a un inversor como cliente de banca privada, este *roboadvisor* ya cuenta con 294 cuentas (0,39 % del total de los cerca de 80.000 clientes que tiene), que aglutinan 366 millones de euros (casi el 16% del volumen total que maneja).

En otros gestores de este tipo, no es tan relevante pero sí que resaltan el interés que muestran los clientes de mayor poder adquisitivo en contratar sus servicios.

La última entidad financiera en sumarse a esta tendencia ha sido Santander hace unos meses a través de Santander Innova Index, siguiendo los pasos de Bankinter, BBVA o CaixaBank, que fue líder en este terreno y fue la pionera en lanzar sus carteras de gestión pasiva hace ya seis años, con su gama Smart Money, aunque son accesibles desde 500 euros de inversión.

Estas carteras se caracterizan por disponer de varios perfiles en función de la aversión al riesgo que muestre el inversor, y algunas entidades emplean sus propios fondos indexados, con lo que aprovechan el cobro de la comisión de estos productos, aparte del coste de la gestión de la cartera, que en el caso de CaixaBank aplica una comisión fija anual del 0,73% del saldo medio de la cartera.

La utilización de fondos indexados en lugar de ETF permite, además, aprovechar la ventaja del diferimiento fiscal en los traspasos de los fondos de inversión, cosa que no ocurre con los fondos cotizados.

> Los 'roboadvisors' y el bajo coste de la gestión pasiva han impulsado las carteras indexadas

La competencia dentro de las gestoras que ofertan ETF o fondos indexados está provocando también una reducción paulatina del precio de estos vehículos para ganar volumen, lo que también repercute en la facilidad para incorporar a las carteras cada vez más productos pasivos a un mínimo coste para el inversor.

¿Un servicio apropiado?

Ante este auge de la oferta de carteras indexadas, la pregunta obvia sería hasta qué punto tiene sentido su utilización entre clientes de banca privada. Ion Zulueta, director de análisis de la firma de asesoramiento independiente iCapital, considera que cuantas más herramientas tenga el banquero privado para prestar su servicio, mejor será para el inversor. Pero le surgen otras cuestiones. "Si un cliente huye de los fondos de gestión activa, ¿por qué va a confiar en que el gestor de su cartera de fondos pasivos vaya a generar valor? ¿Cuántos gestores son capaces de añadir valor a través de la gestión del *asset allocation*? ¿Cuántos hacen verdaderamente gestión de activos y no gestión táctica, donde se cometen aún más errores?¿Qué se puede cobrar al cliente si simplificas al máximo la gestión? ¿Es el mejor momento para reducir la exposición a gestión activa tras más de una década de *underperformance*, cuando, además, el entorno macro y de mercado parece estar cambiando? ¿Replicar determinados índices que están muy concentrados, y además caros, es una estrategia atractiva?", se plantea el experto. Y las respuestas no son claras.

Diego Fernández Elices, director general de inversiones de A&G, explica que a los clientes de patrimonios elevados le ofrecen una gestión a medida, en la que internamente establecen un mandato y una estrategia, aparte de un perfil de riego. "Desde luego, una de las estrategias posibles es la indexada. No son estrategias con mucha demanda y somos muy cuidadosos al explicarlo, porque los clientes a veces quieren indexar el componente de renta variable de sus carteras, pero tienen menos claro qué hacer con la renta fija, que suele tener un peso relevante", subraya.

Aunque muchos clientes no sean conscientes, y aunque no todas las firmas de banca privada ofrezcan este servicio específico de carteras indexadas al cien por cien, las entidades utilizan este tipo de productos para sus estrategias de inversión, en combinación con los fondos de inversión activos. En Mirabaud, por ejemplo, los vehículos indexados tienen un peso de entre el 20% y el 40% de las carteras. Y es que, como advierte Zulueta, "en una cartera de fondos activos tienes múltiples gestores invirtiendo para ti. La generación potencial de alfa está diversificada. En una cartera de fondos indiciados en la que un solo gestor toma decisiones de *asset allocation*, concentras la generación de valor en un solo individuo o en el mejor de los casos, en el equipo que lo acompaña".

> Los expertos advierten de que la gestión pasiva por sí misma no aporta valor a los clientes

La gestión pasiva crece cada año en Europa, donde los ETF ya manejan un volumen de 1,85 billones de euros, según los últimos datos de LSEG, muy por debajo de los 8,10 billones de euros que aglutinan en Estados Unidos. De hecho, en el mercado norteamericano, han superado ya al volumen que manejan los fondos *tradicionales*.

Los fondos de renta fija viven su mejor mes en captaciones en 5 años

En Europa, estos vehículos reciben entradas de dinero por 42.600 millones en julio

M. Domínguez MADRID.

Los inversores, que llevan todo el año posicionándose en renta fija, aceleran su apuesta por este activo. Según muestran los datos de Morningstar, los fondos de deuda domiciliados en Europa captaron en julio 42.600 millones de euros netos, lo que convierte el mes pasado en el más potente en entradas desde junio de 2019. De esa cifra, casi 33.000 millones se dirigieron a estrategias activas, y, por otro lado, casi 7.000 millones entraron en vehículos de deuda asiática en moneda local.

Por su parte, la categoría de fondos monetarios (que conceptualmente se usan para aparcar la liquidez y que son los idóneos para los inversores más conservadores) fue la segunda que más dinero captó, al alcanzar flujos netos por unos 32.600 millones de euros.

En contraste con estas cifras, los fondos europeos de renta variable recibieron entradas por una cifra muy inferior, que superó por poco los 10.000 millones de euros netos.

210.000 millones en 2024

En el conjunto del año, los fondos europeos de renta fija han captado 210.117 millones de euros y los monetarios, 101.000 millones, superando con creces los 44.000 millones que se han dirigido a vehículos de renta variable.

Las entradas en productos de renta fija por encima de la variable previsiblemente continuaron en los primeros días de agosto, aunque los datos difundidos por Morningstar no lo recojan todavía. En el inicio del presente mes, ante las profundas caídas que sufrieron las bolsas, muchos inversores con exposición a renta variable optaron por recoger beneficios en bolsa y comprar bonos.

"Los mercados bursátiles mundiales todavía disfrutaban de vientos favorables en julio antes de que llegara el *tumulto* de agosto. El mercado de valores estadounidense experimentó un notable alejamiento de las acciones tecnológicas de gran capitalización y una rotación hacia *small caps*", señalan desde Morningstar. La categoría de renta variable que más entradas recibió fue la de *Global large-cap blend Equity* (*Renta Variable global de gran capitalización y estilo blend*), según este proveedor.

Las ‘telecos’ aprovechan su perfil defensivo y brillan en bolsa en 2024

Esta industria es la tercera que más avanza en el parqué este año gracias a la visibilidad de sus ingresos y a las expectativas de más recortes de tipos del BCE

Carlos Simón MADRID.

Cotiza en zona de máximos de abril de 2023

Evolución del sector europeo de Telecomunicaciones (puntos)

Compañías españolas del sector

Empresa	Evolución en el año (%)	Potencial (%)	Rec.
Telefónica	15,6	3	M
Cellnex	-3,9	29	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es

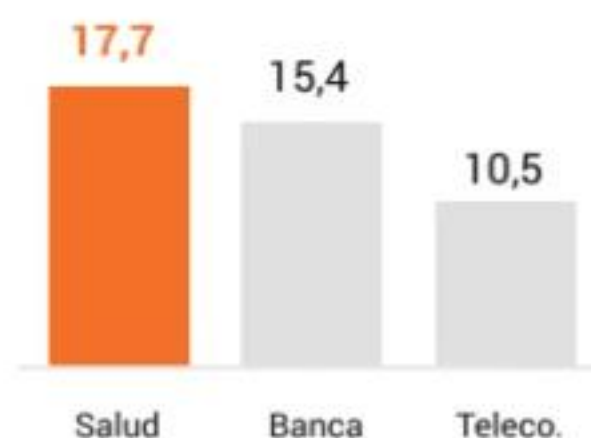
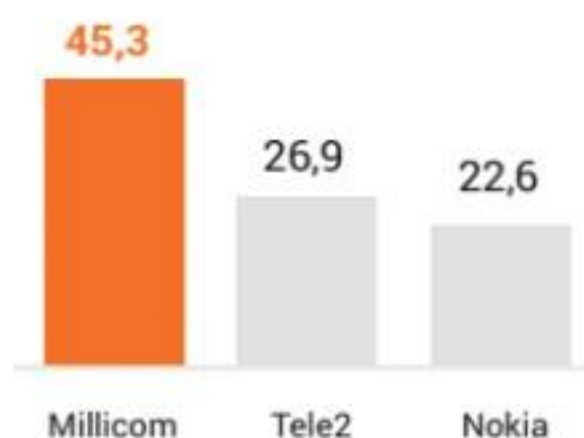
En este entorno de cierta incertidumbre sobre el aterrizaje suave o la recesión en la economía, sectores con mayor visibilidad brillan por encima del resto. Es el habitual tira y afloja entre defensivos y procíclicos. Esta rotación de inversiones se ha manifestado en estas últimas semanas, en las que los inversores han infraponderado industrias ligadas al ciclo como la banca y han apostado más por otras como la de las telecomunicaciones.

Aunque hay matices dentro del sector en función de su cuota de mercado, presencia internacional y tipo de actividad, las telecos cuentan con una alta visibilidad de negocio a medio plazo, lo cual en periodos más volátiles es algo que valoran muy positivamente los distintos agentes de mercado.

El sectorial europeo que engloba a estas compañías se anota algo menos de un 11% en lo que va de año, lo que lo sitúa como el tercero más alcista del Viejo Continente, solo por debajo del homólogo salud, también beneficiado por su carácter defensivo, y de la banca, que mantiene parte de las ganancias provocadas por el entorno de tipos. Esta buena evolución se ha dado, sobre todo, en la parte inicial y la más reciente del curso, llegando a tocar ahora máximos no vistos desde abril del año pasado.

Entre las compañías que acumulan una mayor rentabilidad en bolsa desde el primero de enero destaca Millicom con más de un 45% de revalorización. Si bien, esta firma cotiza en Europa al tener la sede en Luxemburgo pero su actividad está localizada en África y América Latina. La siguiente es la sueca Tele2, con un alza del 27% y, la tercera, Nokia, con un avance de casi el 23%.

El caso es que este momento dulce de las empresas de telecomunicaciones no está siendo exclusivo de la bolsa, también se está viendo en sus resultados. Hasta el momento, con una mayoría de la industria habiendo anunciado ya sus cuentas de este primer semestre, los beneficios han sido un 14% más de los que el consenso de analistas esperaba, siendo el segundo sector del Viejo Continente que más está sorprendiendo en este sentido.

“El crecimiento del sector vendrá más en el segundo semestre ya que en el primero ha habido algunos vientos de cara particulares, como incrementos salariales o subastas de espectro, pero a la vez han evolucionado bien en bolsa gracias a la visibilidad de sus beneficios, que favorecen una perspectiva más defensiva”, explican desde Bank of America.

“Después de un periodo de cierta estabilidad de precios, observamos más competencia en algunos mercados como el francés; el capex sigue siendo un foco de sensibilidad importante en un momento en el que las empresas están enfocadas a reducirlo mientras que, por último, hay que recordar el M&A va a seguir siendo clave”, concluyen desde el banco norteamericano.

> Telefónica se anota más de un 15% este curso mientras Cellnex todavía cede más de un 3%

Las dos firmas españolas que se dedican a este negocio, Telefónica y Cellnex, tienen evoluciones contrapuestas en el parqué de Madrid desde el comienzo del ejercicio.

La empresa presidida por Álvarez-Pallete está cumpliendo con los parámetros clave de su guidance en cuanto al crecimiento y se está reconociendo así en bolsa, donde se anota más de un 15% en 2024. En cuanto a la recomendación, se sitúa en una de las últimas posiciones de *La Liga Ibex de elEconomista.es*, la clasificación que reúne los consejos de los consensos de FactSet y *Bloomberg*.

La torrera, penalizada

Por contra, Cellnex sigue penalizada por los tipos de interés altos debido a su política de apalancamiento. En los últimos días ha recuperado terreno, pero todavía vale un 4% menos que al principio de año. Los recortes de tipos y su nueva estrategia de desendeudamiento serán los catalizadores para que se consuma el potencial que los analistas le calculan, que se acerca al 30% desde los niveles actuales.

Los analistas recortan un 7,5% la estimación de BPA para el Cac 40 en este 2024

Ante las caídas del índice galo, los analistas han cambiado sus pronósticos de ganancias para la bolsa

Paola Valvidares MADRID.

La Bolsa de París ha vivido un segundo trimestre del año complicado. A mediados de mayo el Cac 40 empezó a retroceder en el parqué desde las elecciones europeas, en que la política llenó de incertidumbre a los mercados del Viejo Continente, y el más afectado fue el Cac, por el adelanto electoral en el país. La bolsa gala ha sido la referencia para las caídas en el continente, pero finalmente ha logrado ponerse en la vía de la recuperación, gracias al rebote que iniciaron los índices tras el pasado *lunes negro*.

Ahora el índice francés está a tan solo un 0,5% del terreno positivo en el año. Estos descensos han hecho mella en las perspectivas para el índice: los analistas han revisado sus estimaciones para esta bolsa en 2024, disminuyendo su pronóstico de BPA (beneficio por acción) para la francesa un 7,5%. El consenso de analistas que congrega FactSet ha recortado la estimación de beneficios por acción del Cac 40 desde los 551,55 euros por título que esperaba en enero, hasta los 510 euros por acción actuales. En comparación con el resto de grandes índices europeos, es la bolsa de París la que sufre más recortes de sus pronósticos en el año.

Si se toma como referencia el sumatorio de millones esperados para el conjunto de las compañías del Cac (y no el beneficio por acción, una ratio que además de estar ponderada también tiene en cuenta la recompra y amortización de acciones) para 2024, el deterioro es del 8,3% frente a lo que se esperaba al inicio de este 2024.

Al principio del ejercicio, el consenso de expertos que recoge FactSet estimaba para los valores dentro del índice un total de 176.404 millones de euros en beneficio neto, mientras que el grupo de analistas ahora espera que sea de 161.728 millones. De los recortes solo se salvan nueve de las 40 grandes cotizadas francesas.

La compañía que ve empeorar más su pronóstico de ganancias es la franco-italiana STMicroelectronics, cuya estimación desciende de más de la mitad desde enero, un 57,4%. El consenso de analistas que recopila FactSet cambia los 3.342 millones de euros del inicio de año que se esperaban de la fabricante de circuitos integrados a principios de año, a 1.424 millones de euros, tras las caídas del índice francés. A esta la sigue Kering, en un año complicado para el sector del lujo europeo. La matriz de Gucci pierde un 47% de los beneficios que se estimaba el grupo de expertos a principios de año, quedando los 3.300 millones de euros a casi la mitad, 1.670 euros. La tercera peor valorada es ArcelorMittal: la acerera pierde un 24% de sus pronósticos de ganancias. El consenso espera ahora que sean de tan solo 2.512 millones de euros, frente a los 3.315 esperado al inicio de 2024.

> **161.728**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Son los beneficios netos que el consenso de expertos de FactSet espera que consiga la bolsa gala**

Aun así, las firmas del índice galo tienen buenas recomendaciones, ya que ninguna de las 40 compañías del índice tienen consejo de venta por parte del consenso. Sus compañías solo tienen *carteles* de mantener o comprar.

STMicrolectronics tiene el mayor recorte

Las mayores caídas de la estimación de beneficios en 2024

Empresa	Estimación de beneficios en enero para 2024 (mill.€)	Última estimación de beneficios (mill.€)	Variación (%)	Rec.
STMicroelectronics	3.342,97	1.424,52	-57,39	C
Kering	3.303,20	1.759,44	-46,74	M
ArcelorMittal	3.315,15	2.512,39	-24,22	C
Stellantis	16.691,07	12.825,00	-23,16	M
Bouygues	1.364,87	1.076,75	-21,11	M
Airbus	5.338,51	4.265,80	-20,09	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

Oportunidades para los inversores que buscan más allá del efectivo

Análisis
Harry Goodacre
Estratega de la Unidad de Investigación Estratégica de Schroders

El efectivo ha ganado atractivo en los últimos tiempos gracias a la subida de tipos. No obstante, a pesar de sus claros beneficios, esta clase de activo también acumula desventajas, y existen otras opciones de inversión que pueden complementar las posiciones en efectivo.

Muchos inversores se han visto atraídos por los elevados tipos de interés que en los últimos años se han pagado sobre el efectivo. Las remuneraciones del 5% en Estados Unidos y del 4% en Europa han supuesto un giro de 180 grados frente a los tipos próximos a cero que se habían ofrecido durante buena parte de la década anterior. Ahora, el efectivo no solo ofrece a los inversores un refugio de valor nominal y liquidez, sino que últimamente ha estado ofreciendo rentabilidades reales positivas.

No cabe duda de que los rendimientos que ahora mismo ofrece el efectivo resultan atractivos si los comparamos con los de algunas otras clases de activos. El efectivo (que aquí se representa con las letras del Tesoro de EEUU a 3 meses) ofrece rendimientos superiores a los de muchos bonos gubernamentales y parecidos a los de muchos bonos corporativos. No obstante, mientras que el efectivo puede jugar un papel importante en las carteras para muchos inversores, no se trata del activo de "bajo riesgo" que puede parecer en un principio. Para los inversores que buscan generar rentas, otras opciones pueden mitigar algunos de los efectos secundarios del efectivo sin incrementar el riesgo tanto como quizá cabría pensar. En este artículo, analizamos activos populares en los que normalmente se invierte para generar rentas y evaluamos sus características y los riesgos que entraña cada uno de ellos.

No cabe duda de que los rendimientos que ahora mismo ofrece el efectivo resultan atractivos si los comparamos con los de algunas otras clases de activos.

Los tipos de interés sobre el efectivo superan ahora mismo a la inflación, pero no sabemos lo que durará. Asegurarse los rendimientos actuales implica asumir riesgos, pero puede que menos de los que cabría pensar en un principio.

Con las recientes caídas de la inflación, los tipos que remuneran el efectivo actualmente la superan. Esta situación no es sorprendente, pero podría ser temporal. Los bancos centrales han estado esperando a confirmar que la inflación se ha contenido antes de bajar los tipos, pero ahora que eso ya se ha confirmado, los tipos que remuneran el efectivo podrían seguir la senda bajista de la inflación.

El efectivo no ofrece una fuente de rentas estable, ni siquiera predecible, para los inversores a largo plazo. Los tipos de interés sobre el efectivo no se mantienen constantes a lo largo del tiempo. En cambio, los bonos garantizan los rendimientos a más largo plazo. Por ejemplo, los bonos corporativos con grado de inversión ofrecen ahora mismo unos rendimientos de entre el 5 y el 6%, con un vencimiento medio de 9 años. Además, dado que el riesgo de pérdida por impago es muy bajo, pueden ser una opción interesante para los inversores a largo plazo a los que les preocupen menos las fluctuaciones de los precios a corto. Históricamente, los impagos del grado de inversión han sido muy raros, con una tasa de impago media anual del 0,1% de los emisores. Incluso dentro del alto rendimiento, donde las tasas de impago pueden dispararse mucho más, la tasa de impago media anual a largo plazo se ha situado en torno al 4% en las últimas cuatro décadas (2,9% desde 1920). E incluso si se produce un impago, no todo está perdido, ya que las tasas de recuperación de los bonos impagados han rondado el 40% de media a largo plazo.

Cuando se trata de batir la inflación a largo plazo, la renta variable ha superado tanto a la renta fija como al efectivo. A largo plazo, la renta variable ha batido a la renta fija, que a su vez ha batido al efectivo. En horizontes más cortos, la rentabilidad puede variar, por supuesto. Y las rentabilidades pasadas no garantizan las rentabilidades futuras y puede que no vuelvan a repetirse.

La renta variable ha ofrecido una rentabilidad superior a la inflación durante varios periodos históricos, ya sea en los últimos 5 años (alrededor del 12%) o 50 años (alrededor del 7%). En periodos más largos, como 20 o 50 años, los bonos también han ofrecido una rentabilidad superior a la inflación. Pero no ocurre lo mismo con periodos históricos más cortos, ya que en los últimos años los bonos se han visto afectados por el aumento de la inflación y la correspondiente subida de los tipos de interés. Dentro de los bonos, los bonos corporativos han tendido a batir a la inflación en mayor medida que los bonos gubernamentales.

Históricamente, la renta variable se ha comportado mejor que la renta fija y el efectivo frente a la inflación. Además, nuestros análisis han demostrado que en cada periodo de 20 años desde 1926, la renta variable ha obtenido rentabilidades superiores a la inflación. De modo que, si bien las inversiones bursátiles pueden ser arriesgadas a corto plazo, si se comparan con la inflación han superado al efectivo a largo plazo. Esto no significa que la renta variable no haya atravesado momentos difíciles en ocasiones durante periodos de inflación muy alta y que no todos los sectores se hayan comportado igual frente a la inflación.

> Las letras a 3 meses ofrecen rendimientos más altos que los bonos a 10 años en EEUU

Pero los inversores tendrán que aceptar que invertir en renta variable puede ser un camino volátil. La renta variable es más volátil que la renta fija, que a su vez es más volátil que el efectivo. Por ello, los inversores a largo plazo deben tener cuidado con las reacciones instintivas ante los aumentos de la volatilidad de la renta variable. Los inversores que perciben dividendos quizás estén menos preocupados por las caídas temporales de los precios de la renta variable. Las empresas suelen ser muy reacias a recortar los dividendos, por lo que posiblemente los inversores cuyo objetivo es la generación de rentas no sientan directamente la debilidad temporal de los resultados empresariales mientras reciban los dividendos.

Conclusiones

Como en todas las inversiones, existe un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Los elevados tipos de interés actuales del efectivo pueden parecer atractivos, pero a largo plazo invertir demasiado en efectivo puede tener inconvenientes. Aunque el efectivo puede proporcionar seguridad de valor nominal, está expuesto a un mayor riesgo de reinversión que activos como los bonos, que pueden bloquear los elevados tipos de interés actuales durante más tiempo. Y si bien la rentabilidad pasada no es una guía para la rentabilidad futura, a largo plazo la renta variable ha obtenido mejores resultados que el efectivo a la hora de protegerse contra el riesgo de inflación. Así pues, para los inversores interesados en la generación de rentas a largo plazo que estén dispuestos a ver cierta volatilidad en los precios, una combinación diversificada de activos puede resultar atractiva.

Invertir con 'elEconomista.es'

Ecotrader

Cartera modelo (últimos cambios y estrategias para abrir)

Compañía	Objetivo	'Stop loss'	Rentabilidad acumulada (%)
Pfizer	33,85 y 40	<26,80	-100
DHL	55 / 58,50	< 34	1,16
AMS	77 y subida libre	<50	2,88
Gestamp	4	<2,30	0,38
Bayer	30 Y 35/40	<25	-
Teledyne	450 y 494	<178	5,78
Arcelor Mittal	24,50-25,50 y 32	<18,50	0
Epam Systems	317	Mensual <150	9,98
Valeo	318	Mensual <151	-
McDonald´s	300-315	<240	11,19

Ecotrader

Exposición a renta variable: 68%	Europa: 23,0
Liquidez: 32%	Emergentes: 7,0
Materias primas: -	EEUU: 38,0

Fundamental

Estrategias del Top 10 (España) — Ecotrader Top10

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Logista	89,29	7,64	11,38
Sacyr	59,42	4,65	12,92
CAF	47,13	3,55	13,32
Viscofan	14,39	3,73	19,67
Ebro Foods	14,36	4,32	12,84
CIE Automotive	4,85	3,64	0
Grenergy	2,94	0,00	19,49
Ence	2,68	5,21	0,00%
Cellnex	0,52	0,17	0,00%
Merlin Properties	-0,47	4,33	17,32

Estrategias de 'elMonitor' (internacional) — elMonitor

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Mercadolibre	27,06	0,00	96,79
Pinduoduo	17,46	0,00	21,37
American Tower	14,62	2,92	70
Zalando	14,46	0,00	67,94
Nvidia	14,13	0,03	80,83
Paddy Powe Bet	10,69	0,19	53,3
Enel	10,09	7,06	17,89
Amazon	7,15	0,00	57,57
Meta	5,20	0,36	34,82
Merck & Co	-9,19	2,20	36,56

Datos a cierre del mercado europeo.
* Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: Ecotrader. elEconomista.es

Bolsa & Inversión Parrillas

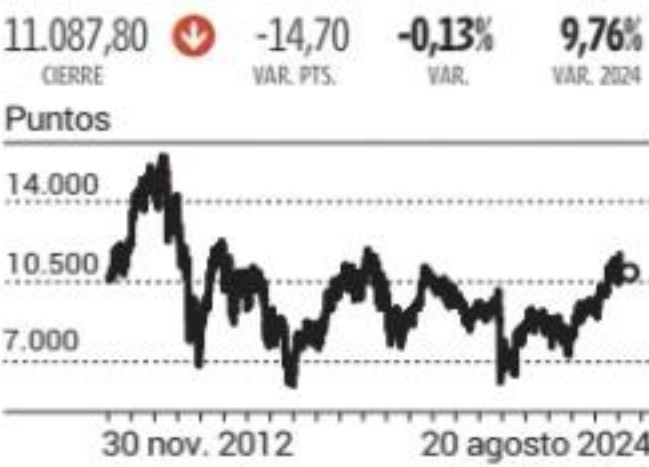
Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	122,50	0,00	-1,72	-8,10	10.122	4,07	18,44	151,65	M
Acciona Energía	20,88	1,56	-18,31	-25,64	5.308	1,89	19,92	25,01	M
Acerinox	9,13	-1,19	1,31	-14,31	3.411	6,73	8,40	13,50	C
ACS	40,58	-0,10	29,65	1,05	8.461	5,16	15,27	40,49	M
Aena	176,30	0,34	26,38	7,43	20.023	5,51	14,13	210,74	C
Amadeus	58,64	-0,03	-4,68	-9,62	18.748	2,31	20,45	72,14	M
ArcelorMittal	20,54	-0,68	-13,30	-19,97	2.736	2,26	6,78	29,60	C
Banco Sabadell	1,90	-0,47	72,69	70,75	15.203	7,79	6,86	2,20	C
Banco Santander	4,24	-1,05	19,39	12,18	59.260	4,60	5,68	5,58	C
Bankinter	7,82	0,15	31,63	34,99	13.655	6,75	7,52	8,79	M
BBVA	9,34	-0,68	32,24	13,49	41.958	7,59	6,08	11,55	M
CaixaBank	5,32	-0,41	39,87	42,83	26.644	8,47	7,31	6,28	C
Cellnex	34,26	-0,29	-0,15	-3,88	16.331	0,18	-	44,03	C
Enagás	13,56	-0,73	-11,57	-11,17	4.696	8,24	13,32	16,30	M
Endesa	18,26	-0,65	-2,07	-1,11	9.699	6,15	11,30	21,25	M
Ferrovial	36,44	-0,55	26,44	10,36	14.363	2,10	50,05	41,47	M
Fluidra	21,84	-0,27	4,30	15,86	3.005	2,66	20,82	23,87	M
Grifols	8,88	2,05	-33,01	-42,57	12.617	0,00	14,00	16,74	C
Iberdrola	12,53	-0,20	17,93	5,56	82.004	4,65	15,27	13,17	M
Inditex	48,14	1,35	43,39	22,09	70.828	3,38	25,10	47,43	M
Indra	16,42	-0,24	23,92	17,29	6.460	1,81	10,70	23,19	C
Inm. Colonial	5,50	0,27	4,27	-16,03	3.959	4,98	17,52	6,59	M
IAG	2,03	0,64	7,93	14,21	11.189	3,15	4,26	2,74	C
Logista	27,36	-0,58	10,86	11,76	2.574	7,48	11,20	31,69	C
Mapfre	2,22	-0,89	17,94	14,36	2.530	7,11	7,91	2,53	M
Merlin Prop.	10,71	0,09	38,07	8,70	6.624	4,04	18,63	12,41	C
Naturgy	22,88	-0,52	-10,06	-15,26	5.300	6,10	12,12	24,35	V
Puig	24,70	2,49	-	-	14.391	-	24,24	30,24	C
Redeia	16,84	0,24	15,15	12,94	6.773	5,02	18,15	18,66	M
Repsol	12,69	-1,17	-8,48	-5,69	39.355	7,22	4,13	17,27	C
Rovi	76,75	0,26	59,83	27,49	1.810	1,50	24,23	96,07	M
Sacyr	3,13	-1,32	9,68	0,06	3.888	4,00	13,66	4,12	C
Solaria	11,41	1,33	-12,16	-38,69	4.423	0,00	15,32	15,07	M
Telefónica	4,09	-1,14	12,69	15,62	29.941	7,37	12,20	4,16	M
Unicaja	1,20	-0,83	19,25	35,06	2.565	9,32	5,67	1,46	M

Ibex 35

11.087,80	-14,70	-0,13%	9,76%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.089,11	-0,21	9,24
París Cac 40	7.485,73	-0,22	-0,76
Fráncfort Dax 40	18.357,52	-0,35	9,59
EuroStoxx 50	4.857,58	-0,28	7,43
Stoxx 50	4.456,17	-0,41	8,86
Londres Ftse 100	8.273,32	-1,00	6,98
Nueva York Dow Jones*	40.840,11	-0,14	8,36
Nasdaq 100*	19.732,91	-0,17	17,28
Standard and Poor's 500*	5.605,03	-0,06	17,51

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	82.003.870	139.244.000
Inditex	70.827.830	97.362.130
Banco Santander	59.260.010	138.251.700
BBVA	41.957.550	129.079.400
Repsol	39.354.750	64.375.180
Telefónica	29.940.620	69.973.920

Los mejores

	VAR. %
Amper	3,69
Prisa	2,94
Urbas	2,94
Renta 4	2,80
Naturhouse	2,65
Grifols	2,05

Los peores

	VAR. %
Vocento	-3,21
Gestamp	-2,32
Tubacex	-2,06
Elecnor	-1,96
eDreams	-1,65
Sanjose	-1,40

Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1	Grupo Ezentis	90,16	0,25	0,09	81	159	-	-	0,00	-
2	Banco Sabadell	70,75	2,05	1,01	10.339	15.203	6,86	6,81	19,70	-
3	Pescanova	69,76	0,57	0,20	10	4	-	-	-	-
4	Audax Renovables	47,69	2,00	1,07	845	583	16,27	13,24	0,00	6,04
5	CaixaBank	42,83	5,60	3,49	38.681	26.644	7,31	7,64	48,56	-

Eco10 (Calculado by STOXX CUSTOMIZED)

158,58	0,41	0,26%	7,11%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos: 200 / 100 — 30 nov. 2012 — 20 agosto 2024

Eco30 (FACTSET, STOXX CUSTOMIZED)

2.594,38	-31,31	-1,19%	5,45%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos: 2.500 / 2.000 / 1.500 / 1.000 — 30 nov. 2012 — 20 agosto 2024

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,86	0,00	-20,33	-2,80	-	-	13,89	-	C
Aedas Homes	23,80	-0,63	53,71	35,82	398	10,35	10,12	24,82	C
Airbus	138,96	0,54	10,60	-0,38	925	1,59	25,57	164,50	C
Airtificial	0,12	-0,32	-20,13	-3,41	54	-	-	-	-
Alantra Partners	8,04	-0,99	-17,79	-4,74	154	-	-	-	-
Almirall	8,93	0,34	-2,94	5,93	750	1,76	37,82	11,57	C
Amper	0,10	3,69	-6,48	21,05	285	-	-	0,15	C
Amrest	5,52	1,28	-7,38	-10,53	15	-	16,48	-	-
Applus+	12,74	0,00	34,11	27,40	6	1,16	13,19	12,78	M
Árima	8,38	-0,24	7,44	31,97	378	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,47	-1,00	21,99	24,23	512	10,01	7,94	5,35	M
Audax Renovables	1,92	0,52	46,56	47,69	583	0,00	16,27	2,17	C
Azkoyen	6,34	0,00	6,73	-0,31	2	5,68	9,06	9,60	M
Berkeley	0,19	0,42	-21,97	8,70	33	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,00	0,00	-2,44	-13,42	1	-	-	-	-
CIE Automotive	26,00	-0,57	-3,63	1,09	397	3,57	9,08	33,48	C
Clínica Baviera	29,70	0,00	35,00	29,13	50	2,83	330,00	30,15	C
Coca-Cola European P.	70,00	0,00	21,74	15,89	10	2,83	17,69	-	-
CAF	33,70	-0,15	9,77	3,37	637	3,76	10,23	45,90	C
Corp. Financ. Alba	51,90	0,58	8,02	10,16	387	1,88	14,30	-	-
Deoleo	0,22	0,00	-8,94	-1,75	58	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-6,38	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,78	-7,19	9,32	31	-	-	0,03	C
DF	0,55	-1,09	-17,30	-16,41	6	-	-	-	-
Ebro Foods	15,84	0,00	-5,04	2,06	866	4,55	12,52	20,52	C
Ecoener	3,85	-1,28	-16,12	-9,20	16	-	17,74	5,38	C
eDreams Odigeo	6,57	-1,65	6,83	-14,34	163	-	12,81	9,81	C
Elecnor	19,02	-1,96	32,08	-2,71	279	13,78	3,32	27,57	C
Ence	3,12	-1,39	15,38	10,17	421	4,94	10,23	4,30	C
Ercros	3,77	-0,53	25,67	42,80	7	0,66	39,68	4,63	C
Faes Farma	3,64	-0,41	14,67	15,03	196	3,71	12,53	3,74	V
FCC	13,06	0,62	9,75	-10,30	268	4,49	11,43	15,62	C
GAM	1,28	-1,16	-	-	4	-	18,29	-	-
Gestamp	2,53	-2,32	-38,29	-27,88	838	5,81	5,04	4,01	C
Global Dominion	2,83	-0,18	-20,73	-15,77	338	3,22	10,60	6,68	C
Grenergy	34,30	-0,72	38,08	0,18	462	0,00	19,25	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	39,80	-0,13	31,35	28,80	177	3,14	8,09	51,02	C
Grupo Ezentis	0,17	-0,58	90,16	90,16	159	-	-	-	-
Iberpapel	18,05	0,28	19,88	4,89	11	31,11	9,94	27,00	C
Inm. Sur	8,65	0,00	23,18	25,82	-	3,90	9,35	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,73	-0,37	6,64	21,33	6	0,92	16,55	-	-
Lar España	8,07	0,00	41,31	32,12	396	8,51	11,48	8,74	C
Línea Directa	1,04	-0,57	12,89	22,44	83	3,55	22,65	1,01	V
Lingotes	7,36	0,00	-3,16	20,26	3	3,53	28,31	-	-
Meliá Hotels	6,30	-1,33	3,36	5,70	1.619	1,51	10,84	8,68	C
Metrovacesa	8,34	1,21	27,63	7,09	59	9,66	53,46	8,75	M
Minor Hotels	4,12	-0,48	-4,41	-1,67	80	3,03	12,37	4,28	V
Miquel y Costas	12,50	-0,79	15,10	6,11	168	-	-	-	-
Montebalito	1,38	0,00	2,22	-5,48	3	-	-	-	-
Naturhouse	1,94	2,65	17,58	19,75	423	9,02	10,49	-	-
Neinor Homes	13,16	-0,90	70,95	35,77	466	19,75	14,49	13,92	M
Nicolás Correa	6,82	0,29	18,61	4,92	35	2,64	7,78	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,30	-1,33	-46,00	-21,84	47	-	-	-	-
Nyesa	0,01	0,00	7,41	20,83	619	-	-	-	-
OHLA	0,31	-0,95	-37,36	-30,43	603	0,00	-	0,75	M
Oryzon	1,78	1,49	-13,79	-5,93	60	-	-	7,45	C
Pescanova	0,35	-0,57	0,87	69,76	4	-	-	-	-
Pharma Mar	38,40	1,48	17,83	-4,89	1.990	1,67	84,96	51,27	C
Prim	11,05	-0,45	1,59	7,91	9	8,33	9,69	16,75	C
Prisa	0,35	2,94	-8,14	20,69	13	-	25,00	0,50	M
Prosegur Cash	0,53	-0,75	-12,33	-2,05	38	7,22	8,22	0,67	M
Prosegur	1,72	-1,15	7,52	-2,50	153	6,35	9,64	2,35	M
Realia	1,02	0,00	-1,46	-4,25	2	-	21,15	1,12	C
Renta 4	11,00	2,80	6,80	7,84	30	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,74	-0,27	-37,36	-8,00	5	-	-	2,70	M
Sanjose	4,23	-1,40	11,02	22,25	43	2,36	8,13	8,78	C
Soltec	2,01	-1,23	-48,46	-41,60	635	-	6,13	4,36	C
Squirrel Media	1,60	0,00	-27,93	7,38	5	-	-	-	-
Talgo	4,24	0,24	15,53	-3,42	67	2,24	17,82	4,79	M
Técnicas Reunidas	10,67	-1,20	20,02	27,78	1.006	0,00	7,78	17,49	C
Tubacex	2,85	-2,06	1,06	-18,57	1.212	3,79	11,49	5,09	C
Tubos Reunidos	0,63	-0,63	-2,03	-2,95	55	-	-	-	-
Urbas	0,00	2,94	-14,63	-18,60	119	-	-	-	-
Vidrala	95,10	-0,94	25,39	5,80	1.327	3,55	11,91	113,64	M
Viscofan	61,00	-0,81	4,63	13,81	1.095	3,91	17,87	71,98	C
Vocento	0,72	-3,21	0,84	31,64	17	6,49	34,48	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Llenar la 'hucha de pensiones' exigirá pagar 20 euros más por trabajador al año

La cotización extra por empleado ligada al MEI subirá a cerca de 200 euros de media en 2025

El 'impuesto' para nutrir el Fondo de Reserva recae sobre todo en los pagos de las empresas

I. Flores MADRID.

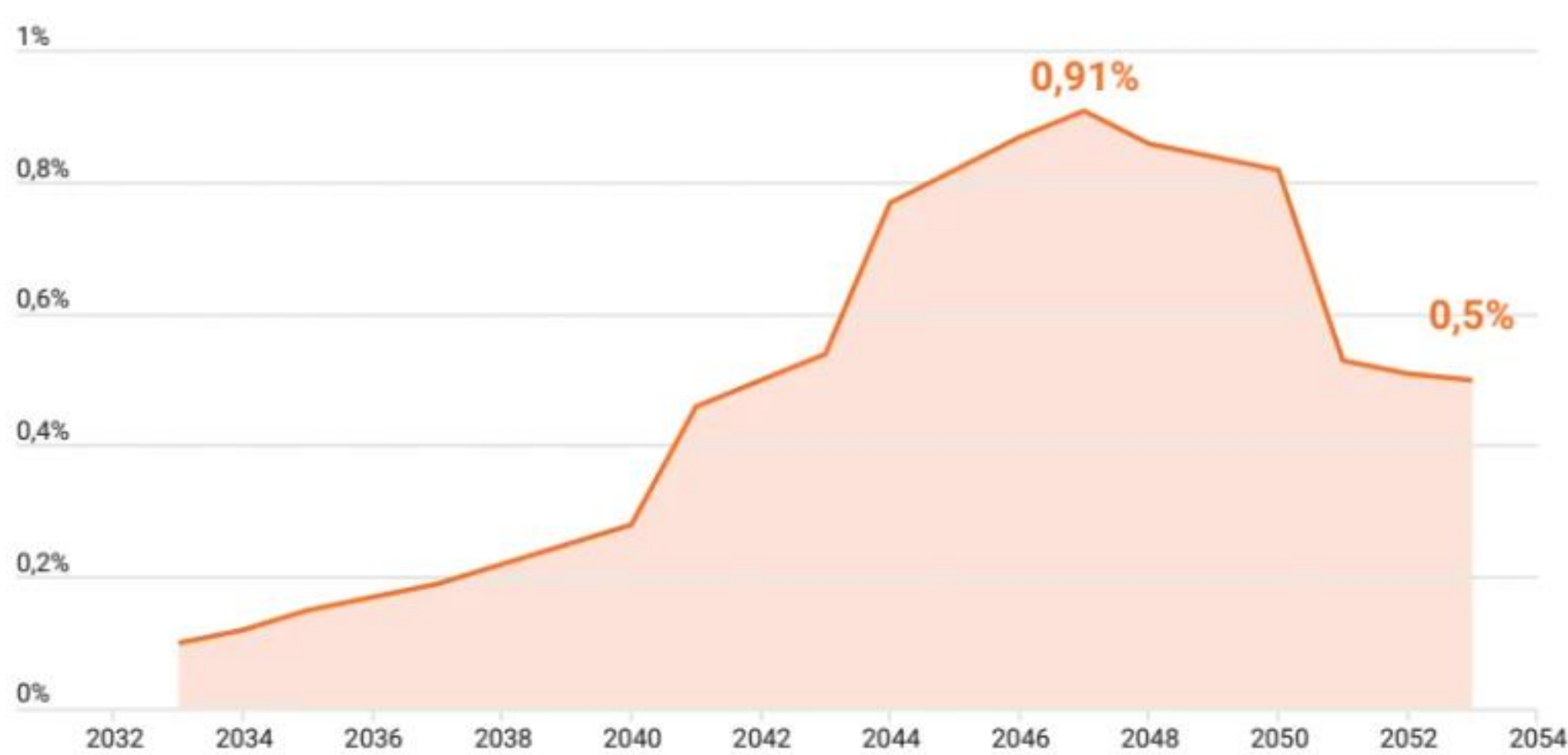
Volver a llenar el Fondo de Reserva de la Seguridad Social, la conocida como *hucha de las pensiones*, les costará a todos los trabajadores y empresas –sobre todo a estas últimas– aproximadamente 20 euros más por empleado en el año próximo. Teniendo en cuenta esa cuantía extra, el desembolso por cada trabajador -calculado sobre el sueldo promedio– ascenderá a cerca de 200 euros anuales en 2025, frente a los 180 en los que sitúa actualmente para el conjunto de 2024.

Ese será el resultado del nuevo incremento que experimentará el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), creado por la última reforma del sistema de pensiones. El llamado MEI constituye una cotización social extra que, desde su implantación en 2023, subirá cada año hasta llegar al 1,2% a finales de la presente década.

> La Seguridad Social prevé una tasa de crecimiento inferior a la del 2023, pero aún robusta(6,4%)

Para alcanzar esa meta, esta sobrecotización se incrementa a razón de una décima anual. Así, comenzó en 2023 con un valor del 0,6%; se elevó al 0,7% este año y en 2025 continuará en la misma senda para situarse en el 0,8%.

De a acuerdo con los expertos consultados por *elEconomista.es*, esas ocho décimas implicarán el año próximo un desembolso mensual superior a los 16 euros por trabajador, siempre aplicando sus efectos a un sueldo promedio de 24.000-25.000 euros brutos anuales. De acuerdo con este cálculo, el desembolso anual rondará los 200 euros por empleado, veinte euros por encima de los aproximadamente 180 euros de media que, según la extrapolación de este mismo cálculo, el MEI exige actualmente, en 2024.

Reparto empresa-trabajador

Este cobro volverá a mermar las nóminas de todos los trabajadores españoles, aunque debe recordarse que estos últimos no sufragan en su totalidad la sobrecotización que el MEI impone. En 2025, las cargas se repartirán a razón de un 0,67% correspondiente a la empresa y el resto hasta llegar al 0,8% –un 0,13%–será responsabilidad de trabajador.

Puede afirmarse que estos últimos pagarán más en concepto de cotizaciones sociales sin que ese mayor esfuerzo repercuta en una mejora de sus pensiones cuando llegue el momento de jubilarse. No en vano la recaudación del MEI es plenamente finalista, es decir, obedece exclusivamente a la finalidad de volver a nutrir el Fondo de Reserva. Desde este punto de vista, dado que es un cobro que no genera nuevos derechos, técnicamente sería más correcto hablar de un impuesto que de una cotización social en sentido estricto.

Esta tasa, además, ha venido para quedarse. Una vez que sus sucesivos incrementos anuales la sitúen en el objetivo del 1,2% en torno a 2029, se mantendrá en ese nivel en las siguientes décadas. El desembolso ligado al MEI para un sueldo de entre 25.000 y 30.000 euros brutos anuales rondará los 360 euros en cada ejercicio.

Este mecanismo surge de una reforma del sistema de pensiones que carga todo el esfuerzo sobre el trabajador y la empresa, sin tocar en absoluto el parámetro del gasto de parte de las prestaciones públicas. Y todo ello pese a que las proyecciones demográficas avisan del retiro de un aluvión de trabajadores pertenecientes a la generación del *baby boom*: habrá un 50% más de pensionistas, unos 15 millones en total en las próximas décadas.

Transcurridos diez años desde la entrada en vigor de la actual reforma, esta norma ofrecerá al Gobierno que entonces esté conformado la opción de disponer de una cantidad anual para afrontar el pago de las pensiones procedente de la *hucha de las pensiones*. Previo acuerdo en Consejo de Ministros, la Seguridad Social dispondrá del equivalente a un 0,1% del PIB para pagar estas prestaciones en 2033, una cantidad que subirá progresivamente hasta casi un punto del PIB a finales de la década siguiente, en 2047.

Destope de la base máxima

Junto al efecto de la subida del MEI, el peso de los ingresos sobre el que ha cimentado el Gobierno su reforma recaerá también el destope. Las bases máximas de cotización subirán en el orden del 5% al crecer 1,2 puntos más que la variación de la inflación. El límite superará los 56.600 euros anuales y su efecto recaudatorio será de 308 millones adicionales.

> La AIReF anticipa que los ingresos adicionales superarán los 4.800 millones de euros

La proyección de ingresos por cotizaciones sociales apunta a un mayor esfuerzo de empresas y trabajadores de unos 1.090 millones de euros en 2024, el equivalente al 0,26% del PIB, en el caso de que se cumplan las proyecciones del Gobierno.

En términos globales, Seguridad Social prevé "una tasa de crecimiento inferior a la de 2023, pero aún robusta (6,4%), como consecuencia del dinamismo del mercado de trabajo reflejada en el escenario macroeconómico y de la entrada en vigor de medidas de ingresos adicionales (adecuación de la base máxima de cotización)".

Los ingresos adicionales que percibirá la caja de la Seguridad Social este año superan los 4.800 millones, el 0,3% del PIB, tras registrar el año pasado casi 4.000 extra a cargo de las medidas implementadas, tal y como avanza la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

Las cotizaciones sociales pesarán el 13,6% del PIB, una tercera parte del total de ingresos públicos previstos para el presente curso, del 42,5% del PIB.

Economía

La afiliación a la Seguridad Social baja en 241.800 personas en el último mes

Descontando la estacionalidad, se han perdido desde mediados de julio 13.017 cotizantes

N. G. MADRID.

La Seguridad Social sumó 6.349 afiliados en los primeros quince días de agosto, según los datos diarios de afiliación publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, que cubren hasta el 14 de agosto.

A fecha de 14 de agosto, el sistema contaba con 21.174.657 cotizantes, una cifra ligeramente superior a los 21.168.308 registrados al cierre de julio.

Sin embargo, en el último mes, la Seguridad Social ha perdido más de 241.800 afiliados, al bajar de los 21.416.521 cotizantes registrados el 15 de julio a los 21.174.657 contabilizados el 14 de agosto, según la estadística diaria de afiliación.

Excluyendo los efectos de la estacionalidad y el calendario, la pérdida de cotizantes en el último mes (mediados de agosto comparado con mediados de julio) es de 13.017 personas.

A pesar de esta caída, la serie desestacionalizada muestra que el número total de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado en 478.241 durante el último año, y en 1,81 millones desde el inicio de la pandemia.

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz. EFE

Desde principios de 2024, se han creado 324.976 empleos, una cifra que, según el Ministerio, está en línea con los niveles previos a la pandemia, situando el total de afiliados en la serie desestacionalizada en 21.167.912 al cierre de la primera quincena de agosto.

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, destacó que el mercado laboral "mantiene las cifras más altas de su historia en un mes de agosto". Además, subrayó que "a mitad de este mes seguimos cerca de los 21,2 millones de ocupados, descontando los efectos de la estacionalidad y el calendario".

El mes pasado también hubo datos negativos. La Seguridad Social concluyó julio con 2.892.763 afiliados extranjeros, lo que representa una disminución de 6.240 trabajadores respecto al mes anterior, un 0,22%. Este descenso pone fin a cinco meses consecutivos de aumento en la afiliación de trabajadores extranjeros, que había incrementado en total en 267.448 personas desde febrero hasta junio.

En julio, al ajustar por estacionalidad y efectos del calendario, la afiliación extranjera a la Seguridad Social aumentó en 5.302 cotizantes, alcanzando un total de 2.806.557, la cifra más alta en la historia. Desde diciembre de 2019, antes de la pandemia, el número de trabajadores extranjeros ha crecido en 644.158, casi un 30%. Comparado con el año pasado, hay un incremento de 197.523 personas, un 7,3% más. Los trabajadores extranjeros representaban el 13,5% del total de afiliados a finales de junio. Durante julio, la afiliación media de extranjeros se mantuvo por encima de los 2,9 millones a mitad de mes y superó los 2,8 millones en el resto, marcando el segundo mejor registro histórico.

UGT anticipa movilizaciones para reducir la jornada laboral

Agencias MADRID.

El secretario general de UGT, Pepe Álvarez, se mostró convencido de que los sindicatos ganarán la batalla social y facilitarán una reducción de la jornada laboral. A la vez que explicó al empresariado que trabajar menos horas no es "ningún drama", como no lo ha sido subir el salario mínimo o garantizar las vacaciones.

"Reducir la jornada será un instrumento de progreso y mejora de la productividad", aseguró el líder sindical.

El secretario de UGT ejemplificó la necesidad de aprobar esa reducción de la jornada con la manera "inhumana" de trabajar en el sector del turismo, especialmente en la hostelería, y ha apostado por cambios que permitan dignificar su trabajo.

Así también, adelantó que los sindicatos comenzarán en septiembre una campaña para concienciar a la masa social de los beneficios de esta reducción de la jornada, de cara a las negociaciones políticas y las posibles movilizaciones.

Acerca de la patronal,Álvarez, sintetizó que "nunca quieren hacer nada".

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. EFE

Bruselas fija un arancel extra del 9% a Tesla por sus importaciones de China

Rebaja al 36,3% la tarifa máxima que aplica a las baterías de coches eléctricos en Pekín

Lidia Montes BRUSELAS.

Bruselas vuelve a corregir a la baja su propuesta de aranceles para las importaciones de baterías de vehículos eléctricos chinos. La medida, represalia del bloque comunitario a los subsidios que Pekín ha proporcionado a su industria, plantea como novedad un arancel del 9% a las importaciones de Tesla desde China y registra un ligero recorte de todas las tarifas propuestas hasta la fecha, a excepción de las que se aplican a las empresas que han colaborado en la investigación que la Comisión Europea lanzó en 2023. De esta manera, estas últimas firmas estarían sujetas a un tipo del 21,3%, frente al 20,8% que fijaba la última actualización de julio. El tipo máximo, que se aplicaría a las compañías que no hayan colaborado, se rebaja del 37,6% al 36,3%.

Una de las novedades de esta actualización es que por primera vez Bruselas fija una tasa a las importaciones de vehículos eléctricos de Telsa que procedan de Pekín, después de que la firma pidiera a la Comisión Europea un análisis específico de los subsidios recibidos. La tasa del 9%, según explicaron fuentes comunitarias, se corresponde con la cantidad de subsidios que la firma de Elon Musk percibe del Gobierno chino, una cuantía sustancialmente inferior frente a las empresas del gigante asiático.

La última revisión de Bruselas rebaja así al 36,3% el tipo máximo que se aplicaría a las empresas chinas que no han colaborado con la investigación, desde el 37,6% que fijaba en julio y que, a su vez, suponía una rebaja desde el 38,1% que planteaba inicialmente. Ocurre a la inversa con las empresas que han colaborado en el proceso. La Comisión Europea explicó que un error de cálculo ha obligado a un incremento al 21,3% para estas empresas, desde el 20,8% de hace un mes y por encima, también, del 21% que planteaba en un inicio.

> Incrementa el tipo que se aplica a las empresas que han colaborado con la investigación

Es así que, para las tres firmas principales de baterías de vehículos eléctricos investigadas, la Comisión Europea plantea tarifas del 36,3% para SAIC, 19,3% para Geely y 17% para BYD, frente a al 37,6%, 19,9% y 17,4%, respectivamente que planteaba en julio. En todo caso, estos tipos no estarán en vigor hasta su publicación en el Diario Oficial de la UE, un plazo que termina el 30 de octubre. Las tarifas no tendrían efecto retroactivo y estarán en vigor durante cinco años. Tales aranceles se aplicarán también a las joint ventures entre empresas europeas y chinas. En todo caso, ahora se inicia un nuevo periodo de consulta con las partes interesadas que podría afectar a la cifra final.

El Ejecutivo comunitario hizo pública ayer una actualización de las tarifas arancelarias que plantea aplicar a las importaciones de baterías de vehículos eléctricos de China, que se sumaría al arancel del 10% que aplica actualmente. Hace meses que Bruselas viene acusando a Pekín de competencia desleal en múltiples sectores, pero el que alberga un mayor potencial de daño para las firmas europeas es el del automóvil, con importantes inversiones en el gigante asiático por parte del motor europeo, especialmente, de compañías alemanas como Volkswagen y BMW.

El diálogo entre las autoridades chinas y europeas continúa, en una negociación en la que ambas partes tratan de encontrar una solución que no termine en una mayor tensión de las relaciones comerciales. Lo cierto es que el recibimiento de Pekín de los aranceles no fue precisamente positivo. Si Bruselas acusa a China de aplicar subvenciones "injustas" y de conferir ventaja competitiva a sus empresas, el gigante asiático tildó los aranceles de Europa de "proteccionistas" y "caza de brujas". Mientras tanto, Estados Unidos ya aplica aranceles del 100% a las importaciones de China en este sector, Canadá estudia dar el mismo paso y Brasil e India han tomado acciones en el mismo sentido.

La negociación entre ambas potencias trata de buscar fórmulas compatibles con las reglas de la Organización Mundial del Comercio. Unas reglas que la Comisión Europea considera que Pekín se ha saltado. Sin embargo, China no tardó mucho en reaccionar. El pasado 9 de agosto, presentó un recurso ante este organismo por la imposición por parte de la UE, efectiva desde el 5 de julio, de aranceles provisionales que considera "no tienen base legal". La tensión entre Bruselas y Pekín se intensifica con investigaciones, por parte de la primera, a los paneles solares, turbinas eólicas o productos sanitarios y al brandy y la carne porcina desde el gigante asiático.

> El gigante asiático recurrió la medida a la Organización Mundial del Comercio

La decisión, no obstante, debe ser respaldada ahora por los ministros de los Veintisiete y no es ningún secreto que ni Alemania ni Suecia son muy proclives a plantar cara al gigante asiático por las relaciones comerciales que mantienen sus empresas con este mercado.

El Bundesbank confía en un rebrote de la economía alemana

Avisa de la previsible evolución al alza de los salarios en el futuro

Agencias MADRID.

El Bundesbank, el banco central de Alemania, espera que la mayor economía de Europa, que en el segundo trimestre "contrariamente a lo esperado" se contrajo un 0,1% registrará una "ligera expansión" entre julio y septiembre, aunque la institución advirtió de que los salarios siguen apuntando a una evolución alcista en el futuro.

En su boletín mensual de agosto, el banco central germano apunta que la lectura del PIB entre abril y junio "está sujeta a una mayor probabilidad de revisión" y defiende que los pilares del consumo privado, como el sólido mercado laboral y el fuerte crecimiento del ingreso real, "se mantuvieron intactos" en el segundo trimestre. Los consumidores seguían inquietos.

De tal modo, el Bundesbank espera "una ligera expansión de la producción económica" en el trimestre en curso, a pesar de que continúe la debilidad en el sector de la construcción y en la industria, ya que los ingresos reales de los hogares siguen aumentando y el gasto de los consumidores debería aumentar.

En este sentido, el Bundesbank dedica especial atención en su boletín a que en los últimos convenios colectivos "se han acordado importantes aumentos salariales", lo que lleva a la entidad a advertir de que las reivindicaciones salariales de los sindicatos de cara a las próximas negociaciones "siguen siendo elevadas".

A este respecto, recuerda que en los últimos tres años se han acumulado pérdidas salariales reales tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, por lo que los sindicatos aspiran a una compensación salarial real sostenible y, dado que las primas de compensación por inflación solo están exentas de impuestos hasta finales de 2024, los sindicatos se centran ahora en aumentos salariales permanentes.

"En la actualidad, las reivindicaciones salariales en el sector servicios son especialmente llamativas", avisa. De este modo, para el Bundesbank la elevada disposición a la huelga que se ha mantenido hasta hace poco y la escasez aún generalizada de mano de obra "hablan a favor de aumentos salariales comparativamente altos en el futuro".

Economía

La inflación repunta al 2,6% en la zona euro a las puertas de otra rebaja de tipos

Los precios en la UE escalan dos décimas en julio respecto a junio, hasta el 2,8%

Lidia Montes BRUSELAS.

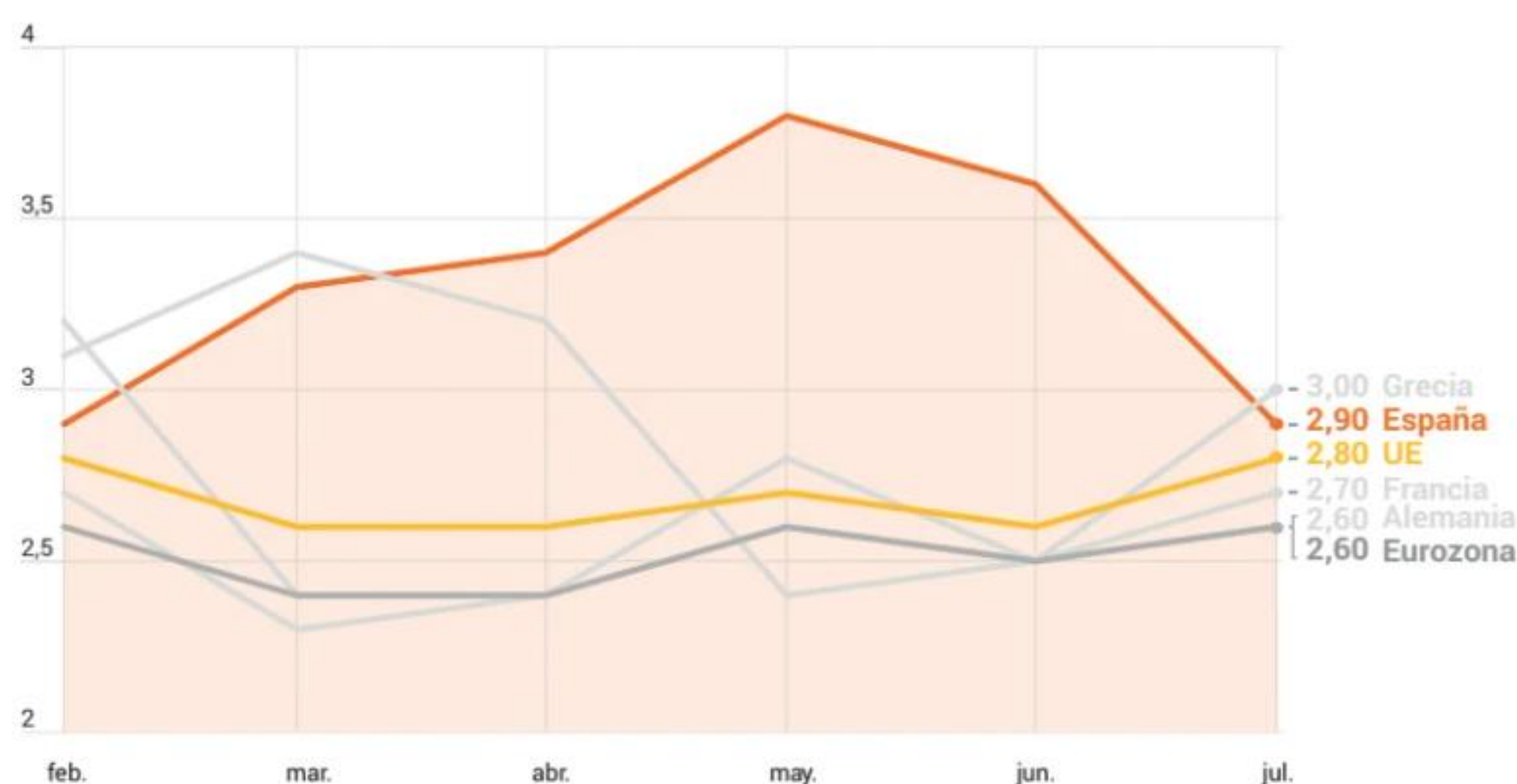
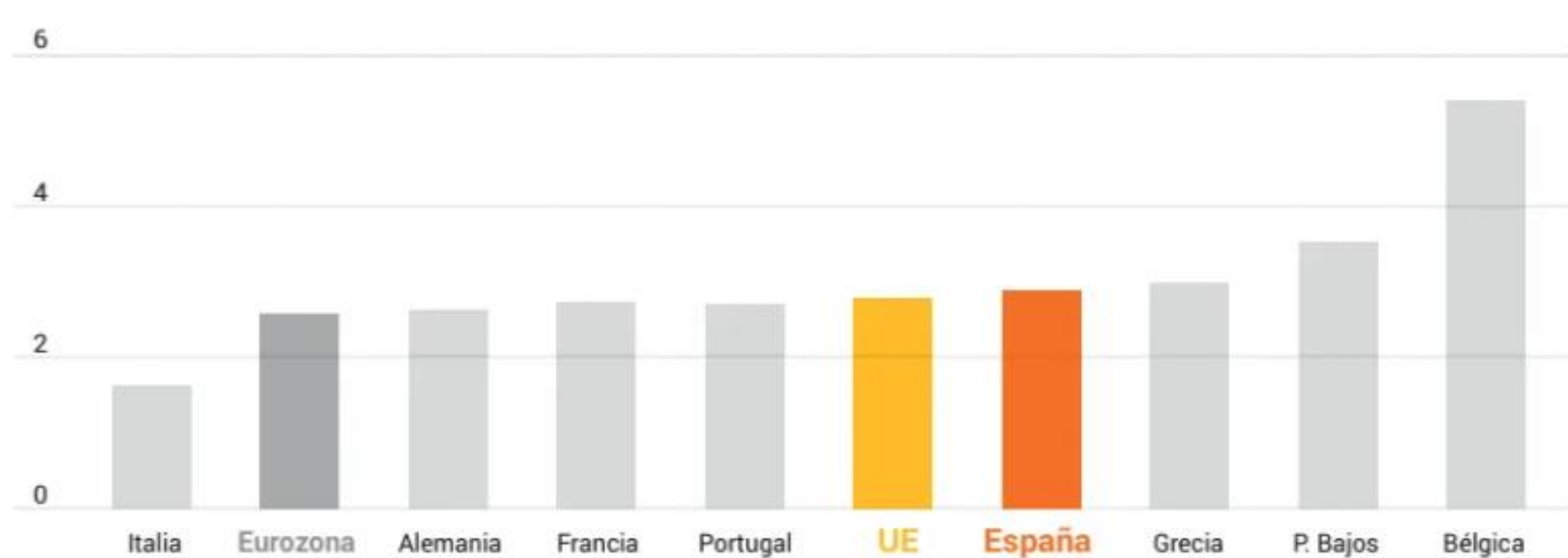
La inflación experimenta un ligero repunte en julio y se resiste a alcanzar ese objetivo del 2% que marcó el Banco Central Europeo con su política monetaria de subida de tipos de interés. El índice de precios al consumo en los países del euro registró un ligero repunte en el séptimo mes del año hasta el 2,6%, una décima por encima de junio. Por su parte, la cifra en el conjunto de países de la Unión Europea rebota dos décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,8%.

El dato hecho público este martes por la oficina europea de estadística, Eurostat, sitúa a Bélgica como el país del euro con una inflación más elevada, en niveles del 5,4% en julio, en línea con el dato del mes de junio. Le siguen en el segundo puesto Estonia y Croacia, con un 3,5% y un 3,3%, respectivamente.

En el conjunto de la UE, Rumania, Bélgica y Hungría registran las cifras más altas de inflación, con un 5,8%, un 5,4% y un 4,1%, respectivamente. En el lado contrario, Finlandia se erige como el país con un nivel de precios más bajo, del 0,5% seguido por el 0,8% de Letonia y el 1% de Dinamarca.

España, por su parte, se ubica en el undécimo puesto de la UE en lo que respecta a los niveles de inflación, en el 2,9% en el mes de julio. Una cifra que supone un descenso de siete décimas respecto al 3,6% que marcó en el mes de junio y que constata la tendencia descendente desde el máximo anual del 3,8% que alcanzó en mayo.

Índice de precios al consumo

Evolución de la inflación hasta julio de 2024, en porcentaje

Niveles de precios por países de la UE, en porcentaje

Fuente: Eurostat. elEconomista.es

La principal contribución a la inflación en el mes de julio en la eurozona provino del sector servicios, que mantiene su tendencia a encarecerse con fuerza. En julio de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona euro correspondió a los servicios, con un 1,84% más, seguido de los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,45%), los bienes industriales no energéticos (+0,19%) y la energía (+0,12%).

Eurostat ha constatado que el IPC de los servicios en toda la zona del euro se elevó al 4% en julio, en línea con los niveles de junio y mayo. Su incremento mensual fue de 12 puntos porcentuales, la más fuerte entre los distintos artículos que conforman el IPC general.

Pero no solo se ha registrado un aumento en los servicios. Los precios de la energía han registrado una escalada del 1,2% en el mes de julio tras un ligero repunte del 0,2% interanual en junio. Los precios de los alimentos frescos, por otro lado, han aumentado un 1% anual. Los bienes energéticos no industriales han registrado un encarecimiento del 0,7% en el mes de junio, en línea con julio.

La inflación subyacente se mantuvo en el 2,9% interanual en el séptimo mes del año, el mismo nivel que en junio y mayo y dos décimas por encima del dato de abril. Este indicador excluye los precios de la energía, los alimentos y el tabaco por ser más volátiles, y los analistas se fijan en este indicador al considerar que muestra realmente la persistencia de los elevados precios.

> La principal contribución a los precios provino del sector servicios, con un 1,84%

Es así que el indicador más observado por el Banco Central Europeo se queda estancado en el 2,9% interanual en julio y repite una tendencia que ya marcó el mes anterior, pese a los pronósticos que auspiciaban un descenso en la cifra. El dato de julio, en cualquier caso, aleja al organismo liderado por Christine Lagarde de ese objetivo del 2% de inflación que se marcó tras la escalada de precios de la energía que propició la guerra de Ucrania y que ha empujado a niveles récord los tipos de interés en los últimos años.

Tipos de interés

El dato llega en un momento crucial para el organismo con sede en Fráncfort, a las puertas de una nueva política de bajada de tipos de interés que inició en junio. El Banco Central Europeo se mostró en todo momento cauto a la hora de proceder a un recorte de tipos, después de haber marcado los primeros pasos en este sentido a mitad de año, pero sin un pronóstico claro de cuando haría efectiva la siguiente.

En junio, la institución recortó los tres tipos de interés básicos en 25 puntos hasta el 3,75%. Fue su primer paso hacia la normalización de la política monetaria después de elevar el precio del dinero con fuerza, 450 puntos básicos en 10 reuniones seguidas (entre julio de 2022 y septiembre de 2023).

Fuentes del organismo explicaban a este medio que no sería durante el periodo estival cuando la institución liderada por Lagarde ejecutara un nuevo recorte de tipos y arrojaban, de la misma forma, serias dudas de que tal actualización llegara en septiembre. La senda a la baja no se producirá ni tan rápido. El Eurogrupo hizo, además, un llamamiento el pasado junio a una política fiscal "contractiva" de cara a los planes presupuestarios del próximo año. Un mensaje con el que reitera la necesidad de que los países retiren las medidas dispuestas para hacer frente a la crisis energética.

La venta de segunda mano crece un 90%, los últimos tres años

Agencias MADRID.

Las transacciones de productos de segunda mano se han disparado un 90% en España en los últimos tres años, según los datos de Mangopay, proveedor de infraestructuras de pago modulares y flexibles para diversas plataformas C2C en España, incluyendo Wallapop, Vinted y Milanuncios.

En concreto, entre el primer semestre de 2021 y el mismo periodo de 2024, las operaciones de artículos de segunda mano gestionadas por Mangopay se incrementaron un 88%, mientras que el valor total de las ventas de productos de segunda mano creció un 91% durante el mismo periodo.

El informe destaca que este incremento refleja una tendencia creciente hacia una economía circular y sostenible, ya que mientras las ventas de productos nuevos disminuyeron en cantidad un 12%, el valor monetario mostró un ligero incremento del 9%. Con esto, se constata que los consumidores están comprando menos productos nuevos y están dispuestos a invertir más en artículos de calidad.

Facua lanza una 'web' para vigilar los precios del aceite de oliva

elEconomista.es MADRID.

Facua-Consumidores en Acción ha lanzado una web para vigilar a diario la evolución del precio del aceite de oliva y otros productos básicos en seis grandes cadenas de supermercados, según informa en un comunicado.

En concreto, la organización de consumidores ha puesto en marcha *super.FACUA.org*, donde los consumidores podrán conocer las oscilaciones en los precios de cada producto, compararlos entre supermercados y descubrir cuáles son los que más han subido. De esta forma, la plataforma rastreará los precios de cientos de alimentos que están en los lineales de Alcampo, Carrefour, Dia, Eroski, Hipercor y Mercadona. "El objetivo es que todos podamos convertirnos en vigilantes del mercado y sepamos quién, cuánto y cuándo aplica subidas de precios en los alimentos", ha señalado el secretario general de Facua, Rubén Sánchez.

La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez. EP

Más de 20 millones de viviendas necesitan rehabilitación energética

Tienen certificaciones en este ámbito de E, F y G, muy por debajo de los estándares europeos, según el Observatorio del Alquiler y Tasación

N. García MADRID.

En España, más de 20 millones de viviendas requieren una urgente rehabilitación energética, un desafío mayúsculo que enfrenta el país tras la reciente revisión de la Directiva de Eficiencia Energética en Edificios (EPBD) por parte del Parlamento Europeo. Según datos del Observatorio del Alquiler y la Sociedad de Tasación, el 80% de las viviendas españolas presentan una calificación energética deficiente (E, F o G), muy por debajo de los estándares europeos. Este panorama exige una respuesta rápida para cumplir con las nuevas normativas que buscan reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y avanzar hacia la neutralidad climática en 2050.

Además, el Colegio de Arquitectos de Cataluña (COAC) señala que el parque residencial español tiene particularidades que lo diferencian de otros en Europa, lo que plantea desafíos significativos para la descarbonización de los inmuebles. De hecho, el envejecimiento del parque inmobiliario español, con una edad media de 43,5 años según la Federación Nacional de Asociaciones Inmobiliarias (FAI), agrava la situación. Ciudades como Barcelona y Madrid, donde la media de antigüedad supera los 70 y 60 años respectivamente, se sitúan entre las más afectadas. La mayoría de estas viviendas fueron construidas antes de 1980, cuando aún no existían normativas sobre condiciones térmicas en edificios, lo que implica que carecen de un aislamiento adecuado.

Según el Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España (CSCAE), esto afecta a 5,5 millones de edificios residenciales y alrededor de 9,7 millones de viviendas principales, que carecen de aislamiento térmico o lo tienen en condiciones muy precarias. Greta Tresserra, vocal de Sostenibilidad, Innovación e Internacional del COAC, señaló que debido a las particularidades de cada país, no es sencillo trasladar experiencias exitosas de un lugar a otro, dado que los niveles de exigencia pueden variar considerablemente. Tresserra sugirió que implementar un plan de rehabilitación a largo plazo, con un "pasaporte de renovación" que vincule las mejoras energéticas a la calidad de las viviendas en el mercado, podría ser una estrategia efectiva. También destacó que el modelo francés, que inspiró el borrador de la Directiva europea, podría adaptarse para impulsar la rehabilitación en España.

> Los Estados tienen dos años para trasponer la directiva europea sobre este sector

Frente a este escenario, España tiene dos años para adaptar la directiva europea a su legislación nacional. Sin embargo, aún queda por definir cómo se implementarán las medidas necesarias para alcanzar los objetivos. El sector inmobiliario podría enfrentarse a restricciones similares a las de Francia, donde ya se ha prohibido la comercialización de viviendas que no cumplan con los certificados energéticos mínimos. La medida asegura que los propietarios se comprometan a renovar sus inmuebles para cumplir con los requisitos energéticos. Además, podrían introducirse incentivos fiscales y sanciones, como la reducción del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI) para quienes mejoren la eficiencia de sus viviendas, o un aumento de este impuesto para quienes no lo hagan.

Emisiones contaminantes

Los edificios en la Unión Europea son responsables de aproximadamente el 40% del consumo total de energía y el 36% de las emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de la energía. Por esta razón, son esenciales para alcanzar el objetivo de neutralidad climática para 2050. Para vender o alquilar viviendas en el futuro, los propietarios deberán realizar reformas que mejoren la eficiencia energética, como la instalación de aislamiento térmico, el cambio a ventanas y puertas más eficientes, y la modernización de sistemas de calefacción y aire acondicionado.

La mitad de las empresas ve mejoras en su digitalización desde la pandemia sanitaria

Agencias MADRID.

El 50,7% de las empresas españolas considera que su nivel de digitalización ha mejorado desde la crisis sanitaria de 2020, mientras que el 85% cree que su nivel de digitalización es medio o alto, según un estudio del Observatorio de Competitividad Empresarial de la Cámara de Comercio de España.

Las empresas valoran la formación en tecnologías de la información y comunicación, especialmente en ciberseguridad y soluciones de gestión empresarial. A pesar de los avances, las empresas enfrentan obstáculos como la burocracia (52,2%), la falta de incentivos públicos (25,6%) y una Administración digital incompleta (20,4%). Además, los desafíos externos incluyen el nivel de conocimiento digital de los clientes (29,1%) y el aumento de costes de inversión (27,1%), mientras que la falta de tiempo (42,8%) y recursos financieros (26,1%) son los principales obstáculos internos.

Las compañías invertirán en digitalización, priorizando equipos informáticos, transacciones en internet, y seguridad digital. La presencia *online* es un foco principal, pero la venta *online* es menos prioritaria.

"INVESTRIAL CORPORATIVO, S.L."
(Sociedad Beneficiaria)
y
"MULTICAPAS INDUSTRIAL, S.L. UNIPERSONAL"
(Sociedad Escindida)

Anuncio de Escisión Parcial

De conformidad con lo dispuesto en el articulo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se aprueba, entre otros, el régimen juridico de las modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (**"LME"**), se hace público que con fecha 20 de agosto de 2024, el Socio Único de la compañia mercantil "MULTICAPAS INDUSTRIAL, S.L. UNIPERSONAL" (la "**Sociedad Escindida**") y la Junta General de la compañia mercantil "INVESTRIAL CORPORATIVO, S.L." (la "**Sociedad Beneficiaria**") han acordado la Escisión Parcial de la Sociedad Escindida en favor de la Sociedad Beneficiaria, todo ello en los términos establecidos en el Proyecto Común de Escisión Parcial redactado y suscrito con fecha 30 de junio de 2024 por los órganos de administración de ambas sociedades.

La Escisión Parcial implica el traspaso en favor de la Sociedad Beneficiaria, en bloque y por sucesión universal, de la parte del patrimonio de la Sociedad Escindida que conforma una unidad económica autónoma dedicada a la tenencia de participaciones empresariales en compañias dedicadas a una actividad similar a la de la Sociedad Escindida y en un porcentaje superior al 50%.

A efectos de lo dispuesto en el articulo 10 de la LME, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y a los acreedores de la Sociedad Escindida y de la Sociedad Beneficiaria de obtener el texto integro de los acuerdos de Escisión Parcial y los respectivos balances de escisión.

En Casarrubios del Monte (Toledo), a 20 de agosto de 2024, Don Santiago Iturriaga Soler, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Beneficiaria y Don Carlos Alberto Gutiérrez Pérez, por designación de la mercantil "Investrial Corporativo, S.L.", Administrador Único de la Sociedad Escindida.

TRANSPORTE Y GASOLEO DE TUDELA DE NAVARRA S.L.
(Sociedad Absorbente)
Y
TRANSPORTES POR CARRETERA DE LA RIBERA, S.L.
(Sociedad Absorbida)

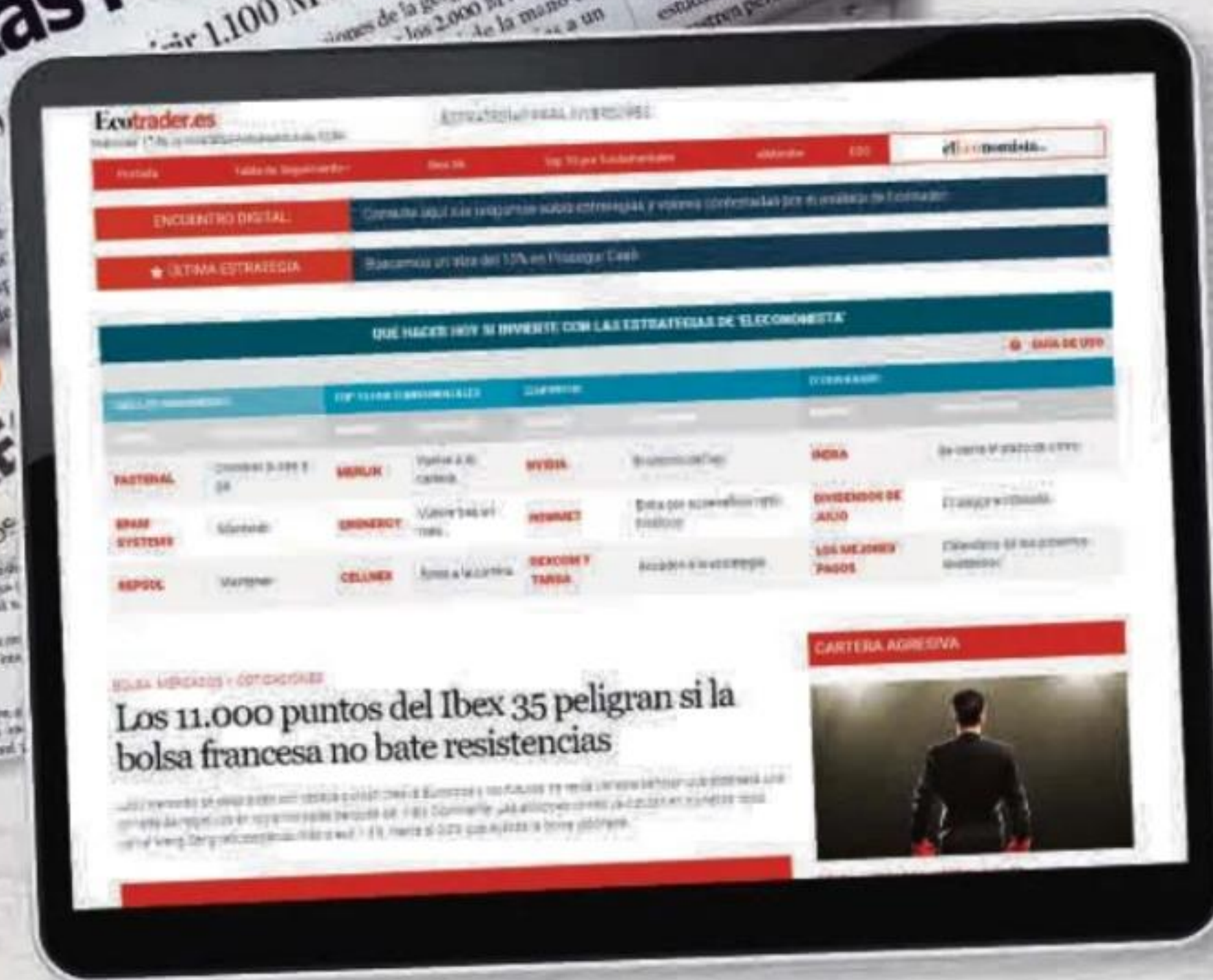
ANUNCIO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN

De conformidad con lo dispuesto en el articulo 10 del Real Decreto-ley 5/2023,de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea ("RDLME"), se hace público que las juntas generales Extraordinarias y Universales de TRANSPORTE Y GASOLEO DE TUDELA DE NAVARRA S.L. (Sociedad Absorbente) y TRANSPORTES POR CARRETERA DE LA RIBERA, S.L (Sociedad Absorbida), ambas de fecha 20 de agosto de 2024, en ejercicio de sus competencias, decidieron, por unanimidad, aprobar la fusión por absorción de la entidad TRANSPORTES POR CARRETERA DE LA RIBERA, S.L , que trasmitirá en bloque, todo su patrimonio social a la mercantil TRANSPORTE Y GASOLEO DE TUDELA DE NAVARRA S.L., la cual lo adquirirá en su integridad por sucesión universal, produciéndose, como consecuencia de lo anterior, la disolución sin liquidación de TRANSPORTES POR CARRETERA DE LA RIBERA, S.L., y la extinción de la misma, todo ello de conformidad con los términos y condiciones del proyecto común de fusión suscrito y formulado por el órgano de administración de ambas sociedades intervinientes en la fusión.

Se pone de manifiesto que la presente Fusión, es una fusión especial sometida al régimen del articulo 56.1 del RDLME, el cual regula los supuestos asimilados a la absorción de sociedades integramente participadas de forma directa por los mismos socios en idéntica proporción, y por lo tanto, le resulta aplicable el procedimiento simplificado previsto en el articulo 53 por remisión del citado artículo.

La presente fusión gemelar se realiza conforme al procedimiento de acuerdo unánime de fusión regulado en el articulo 9 del RDME y por tanto, se hace constar que no es preceptivo el depósito previo del proyecto común de fusión en el Registro Mercantil, ni la elaboración del informe de administradores sobre aquel, ni la publicidad preparatoria contemplada en el articulo 7 RDLME.

Asimismo se hace constar expresamente el derecho de los socios y acreedores de las sociedades a solicitar y obtener gratuitamente el texto integro del acuerdo de fusión y balance de fusión en los términos del articulo 10 del RDLME y se pone de manifiesto el derecho de oposición que asiste a los acreedores de cada una de las sociedades cuyos créditos hayan nacido con anterioridad a la fecha de publicación de este anuncio, disponen del plazo de un mes, a contar desde la fecha de la publicación del último anuncio de fusión, para ejercitar las acciones previstas en el 13 del RDLME.

En Tudela (Navarra) a 20 de agosto de 2024. En calidad de Secretario del Consejo de Administración de TRANSPORTE Y GASOLEO DE TUDELA DE NAVARRA S.L. (Sociedad Absorbente), Don LUIS CARLOS VALLEJO FERNANDEZ y en calidad de Presidente del Consejo de Administración de TRANSPORTES POR CARRETERA DE LA RIBERA, S.L. (Sociedad Absorbida), Don Fernando Ramírez Gil.

Grecia guía el resurgir económico de los países 'periféricos' de la Unión Monetaria

El Producto Interior Bruto de 2023 ha crecido en el país heleno a un ritmo del 2% anual

Mario Becedas MADRID.

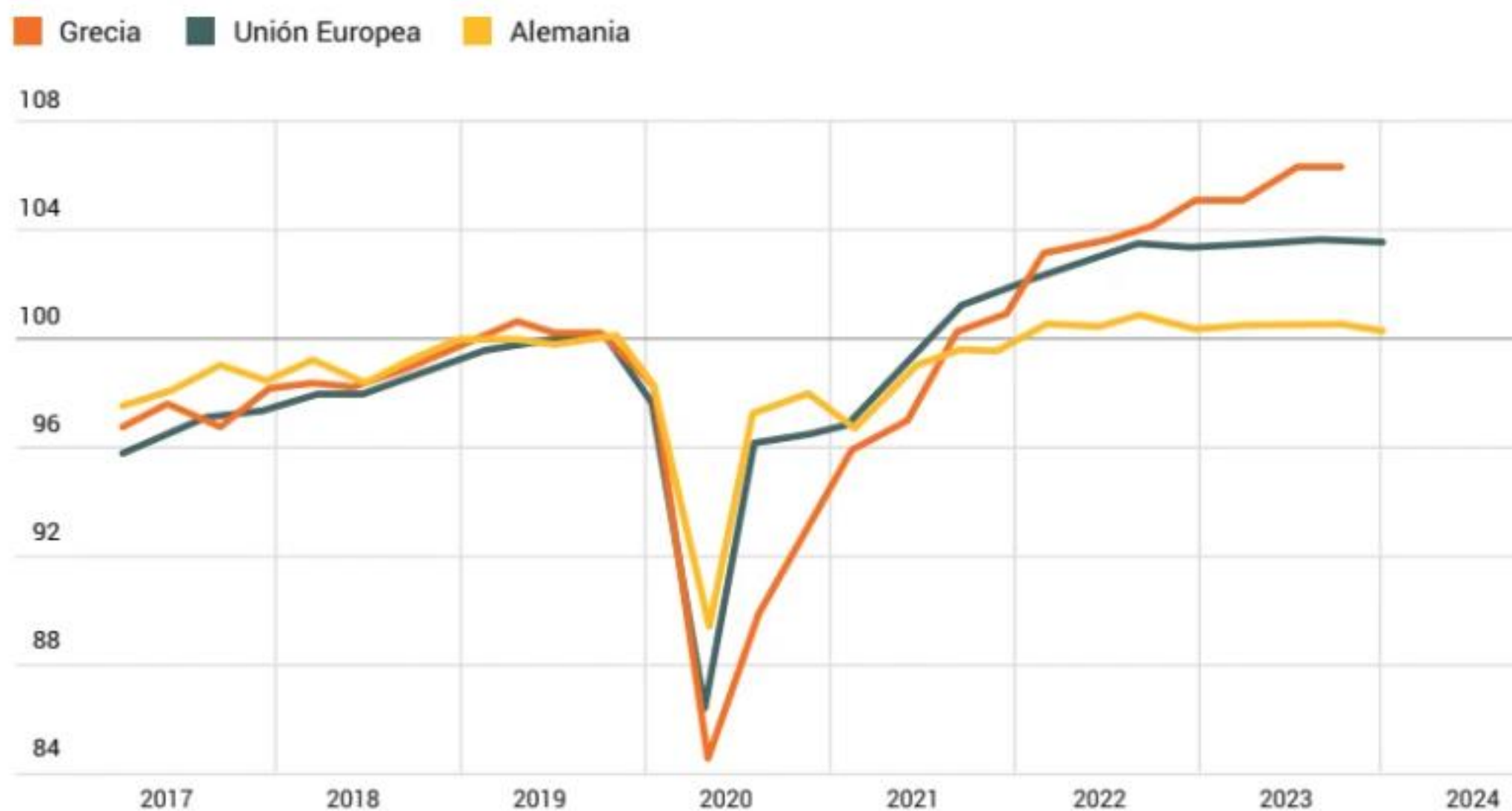
El *pequeño* país que estuvo a punto de hacer saltar al euro por los aires se ha convertido ahora en una de las estrellas económicas del club monetario. Grecia se encuentra hoy en los puestos de cabeza de crecimiento económico, de reducción de deuda pública, de descenso del desempleo y, además, ha pasado a ser una de las economías más alabadas por los analistas. Aunque muchos de sus indicadores siguen presentando unos ratios y datos preocupantes, hoy, la economía griega está en buenas condiciones para lograr un crecimiento superior al de la zona euro en el futuro. Así es la historia reciente del país que vio nacer la cultura occidental y que ahora está liderando el resurgir de la economía de la periferia europea.

El producto interior bruto (PIB) de Grecia creció un 2% de media anual en 2023 y un 0,7% trimestral en el primer trimestre de 2024 (además, la Comisión Europea prevé que la economía de Grecia acelere en 2024 y 2025), impulsado por el consumo privado y la inversión. Las presiones inflacionistas se han atenuado y han alimentado las ganancias de poder adquisitivo que, con el aumento del empleo, apoyan el consumo privado, cuyo peso en el PIB alcanzó un nuevo récord en el primer cuarto de este año (un 76,9%). El empleo aumentó en abril hasta los 4.300.000, por primera vez desde septiembre de 2009, y la tasa de desempleo volvió a bajar al 10,8%.

Al mismo tiempo, la recuperación continua de las cuentas públicas en 2023 ofrece márgenes presupuestarios al gobierno de centroderecha, cuyo principal objetivo sigue siendo reducir el endeudamiento del país. El gobierno del actual primer ministro Kyriakos Mitsotakis, de Nueva Democracia, la tradicional formación de centroderecha en Grecia que revalidó su éxito electoral en 2023, se ha fijado el objetivo de generar un superávit primario del 2,1% del PIB en 2024 y 2025, lo que parece alcanzable dados los buenos resultados registrados en 2023, incluso si la desaceleración de la inflación frenara los ingresos fiscales: el superávit primario alcanzó el 1,9% del PIB (frente al 0% en 2022), mientras que el déficit presupuestario se redujo al -1,6% (tras el -2,5% en 2022).

Asimismo, el ratio de deuda pública disminuyó en nueve puntos del PIB hasta el 159% en el primer trimestre de 2024 y se espera que vuelva a caer significativamente en los próximos trimestres (llegó a superar el 200% del PIB en 2021). El diferencial contenido entre los tipos de los bonos griegos y el *bund* alemán, a pesar de la volatilidad del mercado tras las elecciones europeas y la disolución de la Asamblea Nacional en Francia, es una indicación bastante clara de que la prima de riesgo asociada a la deuda pública griega ha disminuido. Este año también se espera que los precios inmobiliarios superen su máximo de 2008. Este ya es el caso de la capital griega, Atenas, donde los precios han superado este nivel en el primer trimestre de 2024. El índice nacional sigue siendo un 3,5% más bajo, pero con un crecimiento de los precios en el país todavía muy fuerte (+10,8% interanual en el primer trimestre), también se espera que alcance niveles récord a finales de año.

El PIB real de Grecia crece con más fuerza en los últimos años

Evolución del PIB real. Año 2020 es igual a índice 100

Fuente: BCA Research y OCDE. elEconomista.es

Grecia y su propia 'Odisea económica'

"El viaje del país es como una Odisea moderna. Como Ulises tras la guerra de Troya, Grecia vagó durante diez años tras la crisis financiera mundial. Ambos se enfrentaron a muchos peligros, pero su perseverancia les permitió prevalecer", simboliza Jeremie Peloso, de BCA Research. Para lograr esta resurrección tan digna de la mitología griega, la economía helena tuvo que hacer frente a tres grandes pruebas: la pandemia, una crisis energética en Europa y la subida de tipos de interés por parte del BCE

Crisis económica

Para entender el mérito de la economía griega conviene remontarse a 15 años atrás. Entre 2008 y 2015 Grecia atravesó una de las peores crisis económicas de su historia moderna, una recesión que puso en jaque al euro y desató una ola de problemas socioeconómicos.

La crisis se originó en un alarmante aumento desmedido de la deuda pública, una situación que reveló la insostenibilidad de las finanzas griegas y provocó la pérdida de confianza de los mercados internacionales.

Las causas del desastre económico fueron múltiples: desde la excesiva dependencia del endeudamiento externo hasta la falta de competitividad de la economía griega, pasando por la evasión fiscal generalizada y la corrupción.

Ante la presión internacional, el gobierno griego solicitó en 2010 un rescate financiero a la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este rescate, que sumó más de 240.000 millones de euros en tres programas, vino acompañado de severas medidas de austeridad que incluían recortes salariales, aumentos de impuestos y una profunda reforma del sector público.

> La tasa de paro descendió al 10% con un aumento del empleo hasta los 4.300.000

El impacto económico y social de estas políticas fue devastador. Entre 2008 y 2013, el PIB griego se contrajo en más de un 25%, marcando una de las recesiones más profundas de la historia reciente de Europa. El desempleo se disparó, alcanzando un pico del 27,5% en 2013, con tasas de paro juvenil superiores al 60%. La pobreza y la desigualdad se agravaron significativamente, afectando a una gran parte de la población.

La crisis económica también tuvo profundas implicaciones políticas y sociales: el aumento de la desconfianza en las instituciones y en el proyecto europeo y el surgimiento de movimientos políticos radicales, de derechas y de izquierdas.

Aunque la economía ha disfrutado de una estabilización gradual desde 2014, la verdadera resurrección no ha comenzado a vislumbrarse hasta los últimos años.

España lidera el avance de la actividad constructora en la eurozona

Los mayores incrementos mensuales se observaron en Portugal, Rumanía y Francia

elEconomista.es MADRID.

En junio, la actividad en el sector de la construcción en la zona euro mostró un crecimiento anual del 1%, marcando un repunte significativo tras una caída del 2,1% registrada en mayo. Este aumento pone fin a una racha de cinco meses de descenso, destacando una recuperación en el sector. A pesar de que la Unión Europea (UE) experimentó una ligera disminución del 0,1% en la actividad constructora, que representa la quinta caída consecutiva, España se posicionó como el país líder en términos de crecimiento, con un notable incremento del 4,8% interanual en la construcción.

En comparación con el mes anterior, la actividad en la construcción dentro de la zona euro creció un 1,7%, marcando el primer avance tras tres meses consecutivos de descensos. En la UE, el aumento fue del 1,4%, recuperándose de una caída del 1,1% en mayo y sugiriendo una ligera mejora en el sector.

Portugal, a la cabeza en junio

Entre los países miembros para los que se disponen de datos, los mayores incrementos mensuales en la producción del sector de la construcción se registraron en Portugal (3,2%), Rumanía (2,6%) y Francia (1,7%). En contraste, los mayores descensos mensuales fueron observados en Eslovenia (-9,1%), Hungría (-6,4%) y Polonia (-2,1%).

En términos de variaciones anuales, los mayores descensos en la producción de construcción se dieron en Eslovenia (-19%), República Checa (-10,2%) y Suecia (-9%). Mientras tanto, los mayores incrementos anuales fueron en España (4,8%), Bulgaria (2,9%) y Portugal (2,7%).

Este robusto crecimiento en España resalta un desempeño destacado en el sector de la construcción, diferenciándose favorablemente en comparación con el desempeño general de la eurozona y la UE.

Cabe destacar el fuerte aumento de la actividad en España, que no solo subraya la recuperación y expansión del sector, sino que también evidencia un dinamismo que contrasta con las tendencias más moderadas observadas en otras partes de Europa.

Economía

Las políticas de Javier Milei impulsan la producción de petróleo en Argentina

El sector del crudo resurge y produce 800.000 barriles diarios por primera vez en décadas

elEconomista.es MADRID.

La producción de petróleo en Argentina está a punto de tocar niveles no vistos en más de dos décadas. Las expectativas que está generando la liberalización del sector tras la aprobación de la ley Ómnibus impulsada por el Gobierno de Javier Milei está generando los incentivos adecuados para que las petroleras inviertan para producir más crudo hoy y en el futuro.

El resultado es que Vaca Muerta, el gran yacimiento de *shale oil* (petróleo de esquisto del país) está produciendo crudo a niveles récord, mientras que otras cuencas con hidrocarburos empiezan a despertar.

Milei ha desatado la euforia en la industria del petróleo del país, que empieza a crecer tras años de decadencia.

Desde que asumió el cargo en diciembre de 2023, la administración del presidente Milei ha logrado avances importantes en su agenda económica. El déficit público ha desaparecido casi por completo (al menos el primario), se ha reducido el ritmo de crecimiento de la inflación, han aumentado las reservas internacionales y la brecha se ha reducido.

Los resultados iniciales de Milei han recibido elogios del Fondo Monetario Internacional o de S&P Global Ratings que elevó la nota de su deuda soberana en moneda local y su calificación crediticia soberana en moneda extranjera de largo plazo para Argentina.

Sin embargo, hay un logro menos conocido, pero igual de importante y que además promete ganar relevancia en el futuro: la resurrección del sector petrolero del país. La Agencia Internacional de la Energía ha publicado en su último boletín petrolero que "la producción mensual de crudo en Argentina aumentó 20.000 barriles por día más en julio hasta los 810.000 barriles diarios, mientras que el fracking continúa a creciendo a un ritmo rápido, liderado por Vista Energy y la estatal YPF".

Hay que remontarse a principios de 2002 (más de 22 años atrás) para encontrar un mes en el que Argentina produjera más de 810.000 barriles de petróleo por día.

La apertura del sector a la inversión extranjera y la promesa de generar un marco jurídico estable están llevando a las empresas a invertir para incrementar su capacidad de producción presente y futura.

Pero lo que es mejor, la producción de petróleo en Argentina aún va a seguir aumentando. La propia AIE cree que en 2025, Argentina podría acercarse a los 900.000 barriles de producción de crudo diarios.

"Los aumentos de actividad y producción han sido impulsados por Vaca Muerta, un gran yacimiento de esquisto en la cuenca de Neuquén. La producción de petróleo de esquisto o *shale oil* ha aumentado 30.000 barriles diarios en lo que va de año, mientras que la producción total se mantiene relativamente estable. Se prevé un crecimiento en 2024 de 50.000 barriles diarios, lo que eleva los volúmenes anuales a 810.000 barriles por día", explican desde la Agencia Internacional de la Energía.

Juan Cruz Díaz, director general, y Macarena Michienzi, especialista principal, de Cefeidas Group explican a medios especializados que "el proyecto de ley ómnibus recientemente aprobado ha propuesto cambios significativos en el sector del petróleo y el gas. Su objetivo es eliminar la intervención del gobierno en el mercado, permitiendo a las compañías de petróleo y gas vender libremente sus productos tanto en el país como en el extranjero", lo que incentivará la producción para la exportación de hidrocarburos. Aunque en un principio estas medidas supongan un incremento del precio de algunos combustibles, en el largo plazo permitirán que la oferta aumente, equilibrando el mercado de forma 'natural'.

"El proyecto de ley también introduce un régimen de promoción para mejorar las condiciones fiscales y garantizar la estabilidad de las inversiones superiores a los 200 millones de dólares. Se espera que esto genere más oportunidades comerciales", señalan estos expertos.

El presidente de la República Argentina, Javier Milei. REUTERS

El mandatario arremete contra los senadores que se subieron el sueldo

N. G. MADRID.

El presidente de Argentina, Javier Milei, criticó con dureza el reciente aumento de sueldo que se otorgaron los senadores, calificándolo de "traición al pueblo argentino". El incremento del 6,5% en las dietas de los legisladores eleva sus ingresos mensuales a 9 millones de pesos brutos (unos 8.600 euros), en un contexto de crisis económica que azota al país.

Milei, a través de un mensaje en sus redes sociales, expresó su "máximo repudio al vergonzoso aumento de sueldo" y acusó a los senadores de "negarse a soltar sus privilegios" mientras la mayoría de los argentinos enfrenta dificultades económicas. "Hace poco se habían aumentado el sueldo a 7 millones de pesos, pero parece que no les alcanza: hoy se lo subieron a 9 millones", señaló el presidente, quien remarcó que en el Poder Ejecutivo los salarios están congelados desde diciembre.

8.600
EUROS BRUTOS
Es el salario que perciben mensualmente con el alza los senadores argentinos

El presidente también cuestionó la desconexión de los senadores con la realidad del país: "¿Quién cobra 9 palos por mes? Nadie", afirmó, subrayando que "la política debe hacer el esfuerzo, no la gente trabajadora que paga los impuestos". Milei sostuvo que la decisión de incrementar los salarios en medio de la crisis es "más que una burla, es traición al pueblo trabajador".

Por su parte, la vicepresidenta y presidenta del Senado, Victoria Villarruel, se desmarcó del aumento, alegando que no tiene injerencia en las decisiones de los senadores al no ser parte de ellos. Sin embargo, su postura no frenó las críticas, con otras figuras del gobierno, como la ministra de Seguridad Patricia Bullrich que lamentó: "todo el pueblo hace un esfuerzo, menos los miembros de la Cámara de Senadores".

Milei advirtió que quienes avalaron este incremento "sufrirán las consecuencias en las urnas", al considerar que "la casta política se niega a soltar sus privilegios mientras el pueblo sufre". El aumento salarial ha generado una amplia controversia, en un contexto de crisis profunda.

DOCTRINA DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE TRIBUTOS

Un teletrabajador sin residencia que llega en agosto a España no tributa

No es considerado impatriado el extranjero si ha residido más de 183 días fuera y trabaja para una empresa sin establecimiento permanente en España

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

Un no residente que viene a España a teletrabajar en el segundo semestre del año, no tributa ni por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) ni por el Impuesto sobre la Renta de No Residentes (IRNR), según reconoce la Dirección General de Tributos, en una consulta vinculante, de 28 de diciembre de 2023.

"En el ejercicio de traslado a España para teletrabaja, no se puede aplicar el régimen de impatriados al estar menos de 183 días. Al no ser residente fiscal en España no estaría sujeto a IRPF", explica el asesor fiscal, Antonio Juan Pérez Madrid, responsable Departamento Fiscal de Carrillo Asesores.

Concluye Tributos, que el trabajador no está sujeto, y no tributa por IRNR en base a los modelos de convenios colectivos firmados por España, en los que se establece que si la remuneración obtenida por el trabajador desplazado en el segundo semestre del ejercicio lo cobra de la empresa extranjera sin establecimiento permanente en España.

El artículo 15 del Modelo de Convenio Tributario sobre la Renta y Patrimonio de la OCDE establece que no puede sobrepasarse el plazo temporal de 183 días en cualquier período de 12 meses que comience o termine en el ejercicio fiscal considerado". Para aplicar estas disposiciones deben considerarse todos los períodos de 12 meses consecutivos que sean posibles, incluso aquellos que se solapen con otros hasta cierto punto.

Concluye Tributos, que al ser una renta del trabajo por cuenta ajena procedente de una empresa extranjera habrá que estar a lo dispuesto en el Convenio entre el Reino de España y este país para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal, modificado por el Convenio Multilateral para prevenir la erosión de las bases imponibles y el traslado de beneficios.

Una trabajadora mantiene una reunión de trabajo a distancia. ISTOCK

> En esta situación se halla quien viene por ser nombrado administrador de una sociedad

En el caso abordado por esta consulta tributaria, el consultante es una persona física con residencia fiscal en Chile que se traslada a España en octubre del año 2023. A pesar del traslado, sigue trabajando en remoto, en la modalidad de teletrabajo dependiente, para su actual empleadora con residencia fiscal en Chile. Su intención es la de adquirir la residencia fiscal en España durante el año 2024 y no ser considerado residente fiscal a efectos del convenio en Chile durante este último ejercicio.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El tiempo trabajado para una adjudicataria de la sanidad pública suma en los trienios

A efectos de antigüedad del personal sanitario público, cuenta la naturaleza de servicio publico cubierto

X. G. P. MADRID.

El tiempo trabajado para una empresa adjudicataria del servicio público sanitario puede ser tenido en cuenta a efectos del reconocimiento de servicios previos a la Administración Pública, regulado en el artículo 1 de la Ley 70/1978, de 26 de diciembre, de reconocimiento de Servicios previos en la Administración Pública, según estima el Tribunal Supremo, en sentencia de 10 de julio de 2024.

El ponente, el magistrado Díez-Picazo Giménez, concluye que o determinante en esta clase de supuesto no es tanto la naturaleza (pública o privada) de la entidad gestora del centro hospitalario - algo que, sin duda, puede ser relevante a otros efectos- como la naturaleza pública del servicio sanitario prestado a los usuarios.

Variaciones legislativas

La delimitación de lo que ha de entenderse por Administración Pública experimenta ciertas variaciones de unas leyes administrativas a otras. Así, la Ley de la Jurisdicción Contencioso-Administrativa, la de Contratos del Sector Público o la General Presupuestaria no coinciden exactamente en este extremo con las que invoca la Administración recurrente, la Generalitat Valenciana.

Razona el ponente que la Ley 70/1978, reguladora de los servicios previos a la Administración Pública que pueden tomarse en consideración cuando se accede a una relación funcionarial o estatutaria, se refiere solo a los servicios prestados a las Administraciones Públicas, la Seguridad Social y la Administración de Justicia. No menciona a las entidades cuya forma jurídica es de Derecho Privado.

Sin embargo, argumenta el magistrado, que no es menos claro que la jurisprudencia del propio TS determina que "el tiempo trabajado en centros hospitalarios que mantienen una conexión relevante con el servicio público sanitario es computable a efectos del mencionado precepto legal" (sentencias 88/2020 y 168/2020).

La primera (nº 88/2020) declaró que el tiempo trabajado como Médico Interino Residente (MIR) en la Clínica de la Universidad de Navarra es computable a efectos de servicios previos a la Administración Pública, a pesar de que aquella sea una entidad de Derecho Privado; y ello porque se trata de un centro hospitalario acreditado por la Administración sanitaria para realizar la formación como médico interno residente (MIR). Y la segunda de las sentencias invocadas (nº 168/2020) hizo una declaración similar con respecto al tiempo trabajado en el Hospital San Juan de Dios de Sevilla, que es gestionado por un consorcio sanitario público en el que hay participación privada. Afirma la parte recurrida que su situación no es sustancialmente diferente a la de esas dos sentencias.

> En este caso están también los MIR y quienes han trabajado en hospital concertado

Por ello, concluye que si estar acreditado para impartir la formación de MIR o ser un consorcio sanitario público constituyen una conexión relevante con el servicio público sanitario, no hay ninguna razón para negársela a una entidad mercantil que es titular de una concesión administrativa.

Los afectados por sucesión empresarial tienen un solo pagador en IRPF

A efectos tributarios se considera responsable al nuevo empresario

X. G. P. MADRID.

La sucesión empresarial no produce cambios en el límite de la obligación de declarar por la obtención de rendimientos del trabajo en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los trabajadores afectados por el hecho de pasar a formar parte de la plantilla del nuevo empresario, que es la sociedad cesionaria, por lo que solo existe un único pagador, según afirma la Dirección General de Tributos (DGT), en una consulta vinculante de 31 de mayo de 2024.

En un principio nos encontraríamos en estos casos en el supuesto de dos pagadores distintos: las dos personas jurídicas que han satisfecho los rendimientos del trabajo al trabajador subrogado. Ahora bien -razona la DGT-, si la subrogación comporta una sucesión de empresa en los términos del artículo 44.1 del texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores (TRLET), esa duplicidad de pagadores no puede ser ajena a su propio origen: la subrogación empresarial, lo que nos lleva a la sucesión de empresa.

Al regular la sucesión de empresa, el artículo 44.1 del TRLET dispone que el cambio de titularidad de una empresa, de un centro de trabajo o de una unidad productiva autónoma no extinguirá por sí mismo la relación laboral, quedando el nuevo empresario subrogado en los derechos y obligaciones laborales y de Seguridad Social del anterior, incluyendo los compromisos de pensiones y cuantas obligaciones en materia de protección social complementaria haya sido adquiridas por el cedente.

Ámbito Tributario

Por otra parte, la Ley General Tributaria (LGT), en su artículo 42.1.c) determina que son responsables solidarios de la deuda tributaria las personas o entidades que sucedan por cualquier concepto en la titularidad o ejercicio de explotaciones o actividades económicas, por las obligaciones tributarias contraídas del anterior titular y derivadas de su ejercicio. La responsabilidad también se extiende a las obligaciones derivadas de la falta de ingreso de las retenciones e ingresos a cuenta practicadas o que se hubieran debido practicar.

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tlfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,11$	77,21$	2.568/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Detrás de la operación estaban Cor van Hout, Willem Holleeder, Frans Meijer y Jan Boellaard, junto con Martin Erkamp. EE

HISTORIAS DE LA ECONOMÍA

Escucha el podcast

El secuestro de Heineken y el rescate más caro de la historia de Europa

- La dueña de la cervecera era una de las familias más ricas de Países Bajos
- El rescate costó el equivalente a 11 millones de dólares de la época
- Las autoridades solo lograron recuperar 2,5 millones, el resto desapareció

J.C. / R. V. MADRID.

En la década de los 80, Heineken no era solo una de las cervezas más vendidas del mundo, también era toda una institución en los Países Bajos. Tras más de un siglo de vida, diversos procesos de expansión, fusiones, innovación, inversión en marketing o novedosas estrategias comerciales... se había convertido en una de las empresas más importantes del país, por la imagen que proyectaba, pero también por el presupuesto que manejaba o la cantidad de empleo que creaba. Fruto de esta evolución, la familia Heineken, que seguía controlando la compañía, se había convertido en millonaria. En aquellos años 80, el patriarca de la compañía, Alfred Heineken, nieto del fundador y más conocido como Freddy, contaba con una fortuna equivalente a cientos de millones de euros actuales. En ese contexto cuando ocurre uno de los sucesos que logró capturar la atención global y conmocionar al mundo empresarial y financiero: el secuestro del propio Freddy Heineken. Fue el 9 de noviembre de 1983, a las 18.56, en la zona de lujo de Ámsterdam, frente a la oficina de la compañía. Un grupo de 5 encapuchados le asaltó a punta de pistola. También a su chófer, Ab Doderer, que trató de impedir el secuestro, así que también se lo llevaron.

El secuestro

No fue una operación improvisada. El grupo de maleantes llevaba dos años estudiando los pasos del empresario. Su mansión, su oficina y todas sus actividades diarias habían sido monitorizadas con rigor militar. Además, habían comprado numerosas pistolas, robado seis coches y dejado pistas falsas para engañar a los investigadores.

Detrás de la operación estaban Cor van Hout, Willem Holleeder, Frans Meijer y Jan Boellaard, junto con Martin Erkamps, que se unió posteriormente. Eran un grupo de pequeños maleantes, que llevaban tiempo buscando un gran golpe para poder pagarse sus lujos: coches caro, caballos de carreras y grandes fiestas.

Tenían muy claro el perfil que buscaban: alguien con mucho dinero, que pudiera pagar una gran cantidad muy rápido. Además, se suma que el padre de Holleeder, uno de los secuestradores, había sido empleado de la cervecera durante mucho tiempo, aunque fue despedido por problemas de comportamiento y alcoholismo. Ya tenían víctima.

Los secuestrados fueron llevados a una fábrica en la zona portuaria de Ámsterdam, donde habían preparado una doble pared en un extremo, donde construyeron dos celdas insonorizadas y ocultas tras una puerta falsa. Allí tenían a Heineken y su chófer atados a las paredes con cadenas, mientras los secuestradores seguían haciendo su vida normal.

El plan inicial era un secuestro *express*, de 48 horas, pero acabó alargándose hasta los 21 días. Tres semanas en la que el enfrentamiento entre policía y la banda fue constante, con anuncios cruzados en prensa, que es como se comunicaban, y una cobertura mediática histórica que dificultaba todas las operaciones.

Las exigencias de los secuestradores eran muy claras. 200.000 billetes en cuatro monedas diferentes, por una cantidad que equivalía a unos 30 millones de dólares de la época, y un peso de más de 90 kilos.

El rescate

Heineken había hablado muchas veces con su familia de posibles secuestros, y siempre había insistido en que no pagaran. Pero en esta situación, cedieron. Finalmente, tras diversas negociaciones, acordaron un rescate de unos 11 millones de dólares, que fue entregado siguiendo las instrucciones indicadas. Era el rescate más alto que se había pagado nunca en Europa.

A pesar de todas las medidas preparadas por la policía para tratar de atraparles... los cinco secuestradores lograron escapar tras coger el dinero. De una forma tan holandesa como yéndose en bicicleta.

Sin embargo, a pesar de cobrar el rescate, huyeron sin liberar a Heineken. Fue gracias a diversas pistas de las autoridades que lograron encontrar la celda donde lo tenían secuestrado, aunque la falsa pared tras la que se ocultaba dificultó la operación. Los secuestradores se dividieron. Algunos decidieron quedarse en Países Bajos, y acabaron siendo atrapados. Mejor les fue a Van Hout y Holleeder, que se fueron a París, donde estuvieron hasta que les detuvo la policía francesa en 1984, quedando en un limbo legal hasta 1987, cuando por fin les entregaron a las autoridades neerlandesas.

Lo que nunca apareció es la mayor parte del botín. Solo lograron recuperar 2,5 millones. El resto, decían los secuestradores, desapareció. Uno incluso dijo que había quemado su parte. La realidad es que tras salir de la cárcel, en la década de los 90, se convirtieron en una de las principales mafias de Holanda, y siempre se ha especulado que comenzó a funcionar gracias al dinero del rescate que lograron mantener oculto.

Más seguridad

Por su parte, Heineken retomó el mando de la compañía que lleva su nombre. Se mantuvo como presidente hasta 1989, y después como presidente de holding en el que se encuadra la empresa, hasta 2002, cuando falleció, acumulando una fortuna de 4.500 millones de dólares.

Sin embargo, los que le conocen señalan que tras el secuestro nunca volvió a ser el mismo, que era un hombre mucho más nervioso y menos excéntrico. Aunque lo suficiente como para decir frases como que "los secuestradores le torturaron haciéndole beber Carlsberg". Hasta montó una compañía de seguridad, con expolicías contratados, para garantizar la seguridad de su familia.